

en \$ CA, sauf indication contraire

TSX/NYSE/PSE : MFC

SEHK : 945

Pour publication immédiate**1^{er} mai 2014**

La Financière Manuvie déclare un résultat net de 818 millions de dollars, un résultat tiré des activités de base de 719 millions de dollars et un ratio de fonds propres réglementaires de 255 % pour le premier trimestre de 2014

Progrès considérables de nos stratégies de croissance au premier trimestre de 2014 :

- **Optimisation des possibilités que nous offre le marché asiatique** – Vigueur accrue des souscriptions de produits d'assurance¹ grâce à une augmentation considérable des souscriptions au Japon et à une croissance supérieure à 10 % dans la plupart des autres territoires appuyée par le lancement de nouveaux produits et les initiatives de marketing; et niveau des souscriptions de produits de gestion de patrimoine inchangé par rapport à celui du deuxième semestre de 2013, mais en baisse par rapport au premier semestre de l'exercice précédent, la hausse des taux d'intérêt et l'incertitude qui règne sur le marché s'étant répercutées sur certains marchés.
- **Croissance de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs partout dans le monde** – Niveau record des fonds gérés¹ pour un 22^e trimestre d'affilée; Gestion d'actifs Manuvie a enregistré de solides résultats, y compris des actifs de placement institutionnels gérés records, de nouveaux mandats en Asie et en Amérique du Nord, et un rendement de la majorité des catégories d'actifs cotés supérieur à celui de leur indice de référence sur 1 an, 3 ans et 5 ans.
- **Développement de nos activités équilibrées au Canada** – Souscriptions records de produits de gestion de patrimoine attribuables au dynamisme soutenu des souscriptions de fonds communs de placement et à la solidité des souscriptions de régimes de retraite collectifs; augmentation des souscriptions de produits d'assurance destinés aux particuliers découlant de nos mesures visant à améliorer notre position concurrentielle; et recul des volumes de prêts de la Banque Manuvie compte tenu du recours moindre au crédit à la consommation et de la vive concurrence en matière de tarification.
- **Poursuite de nos activités générant des résultats durables et des occasions de croissance aux États-Unis** – Niveau record des souscriptions de fonds communs de placement et des fonds gérés; souscriptions nettes positives de fonds communs de placement pour un 10^e trimestre consécutif; baisse des souscriptions du secteur Régimes de retraite reflétant les pressions concurrentielles et la diminution des souscriptions du secteur, mais souscriptions importantes du nouveau produit ciblant le marché intermédiaire; et ralentissement des souscriptions de produits d'assurance en raison des mesures de rajustement des prix adoptées au cours de l'exercice précédent, bien que les améliorations récentes apportées aux produits et les prix plus concurrentiels devraient favoriser la croissance des souscriptions².

TORONTO – La Société Financière Manuvie (« SFM ») a annoncé aujourd'hui un résultat net attribué aux actionnaires de 818 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2014 (« T1 2014 »), un résultat dilué par action ordinaire de 0,42 \$ et un rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires de 11,9 %. Au T1 2014, la SFM a généré un résultat tiré des activités de base¹ de 719 millions de dollars, un résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire¹ de 0,37 \$ et un rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires tiré des activités de base¹ de 10,4 %.

¹ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

² Voir la section « Mise en garde au sujet des déclarations prospectives » plus loin.

Donald Guloien, président et chef de la direction, a déclaré : « Nous sommes heureux d'avoir amorcé 2014 en force, signe que nous avons accompli de réels progrès vers la réalisation de nos objectifs à long terme. Notre résultat tiré des activités de base, notamment en Asie, notre résultat net et nos souscriptions de produits de gestion de patrimoine ont été robustes, nous avons enregistré un ratio de fonds propres très solide et nos fonds gérés ont de nouveau atteint un niveau record pour le trimestre.

« Nous avons redynamisé nos souscriptions de produits d'assurance en Asie et au Canada, a ajouté M. Guloien. Bien que les souscriptions de produits d'assurance aux États-Unis aient été inférieures aux attentes au premier trimestre, nous avons récemment amélioré nos produits et adopté une tarification plus concurrentielle qui, selon nos prévisions, devrait permettre d'accroître les souscriptions. »

Steve Roder, chef des finances, a indiqué : « Nous continuons de réaliser des progrès constants sur le plan de la croissance du résultat tiré des activités de base. La valeur intrinsèque des affaires nouvelles a augmenté en regard de celle du premier trimestre de l'exercice précédent, signe renouvelé que la rentabilité de nos affaires nouvelles ne cesse de s'améliorer.

« Nous avons aussi généré de solides résultats techniques liés aux placements, reflétant la grande qualité de notre portefeuille et notre approche rigoureuse dans toutes nos activités de placement, notamment lors de l'octroi de crédit. »

Points saillants du premier trimestre de 2014 :

- **Résultat net attribué aux actionnaires de 818 millions de dollars pour le T1 2014**, comparativement à un résultat net de 540 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2013 (« T1 2013 »). Le résultat net du T1 2014 a été avantaé par nos robustes résultats techniques liés aux placements de 275 millions de dollars, lesquels ont été contrebalancés en partie par l'incidence négative de facteurs liés au marché totalisant 90 millions de dollars.
- **Résultat tiré des activités de base de 719 millions de dollars au T1 2014, une hausse de 34 millions de dollars par rapport au trimestre clos le 31 décembre 2013 (« T4 2013 ») et une augmentation de 100 millions de dollars en regard du T1 2013.**
 - En comparaison du T4 2013, le résultat tiré des activités de base a augmenté de 34 millions de dollars, en raison de la baisse des charges, du raffermissement du dollar américain et de la hausse des produits d'honoraires, ces facteurs ayant été en partie neutralisés par des fluctuations de 64 millions de dollars des résultats techniques. (Au T4 2013, nous avons dégagé des résultats techniques positifs tandis qu'au T1 2014, nous avons affiché des pertes globales du fait surtout d'un sinistre d'assurance important aux États-Unis). En particulier, le résultat tiré des activités de base de la Division Asie a progressé de 11 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, après rajustement pour tenir compte de l'augmentation des coûts de couverture dynamique, de l'incidence du change et de la vente de nos activités d'assurance de Taïwan.
 - Par rapport au T1 2013, le résultat tiré des activités de base a progressé de 100 millions de dollars, ce qui s'explique par la hausse des produits d'honoraires sur des actifs gérés plus importants, la diminution des coûts de couverture nets et l'appréciation du dollar américain, ces facteurs ayant été contrebalancés en partie par la diminution des éléments fiscaux favorables. Notamment, le résultat tiré des activités de base de la Division Asie a connu une hausse de 18 % en regard de la période correspondante de 2013, après rajustement pour tenir compte de l'augmentation des coûts de couverture dynamique, de l'incidence du change et de la vente de nos activités d'assurance de Taïwan.
- **Souscriptions de produits d'assurance de 537 millions de dollars, en baisse de 15 %³ par rapport au T1 2013, reflétant surtout la diminution des souscriptions dans le secteur**

³ La croissance (le recul) des souscriptions, des primes et des dépôts et des fonds gérés est présenté(e) en devises constantes. Les devises constantes sont une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

Assurance collective au Canada. Compte non tenu de ce secteur, les souscriptions de produits d'assurance ont été de 4 % supérieures à celles du T1 2013.

- Les souscriptions de produits d'assurance ont été stimulées par le lancement réussi de nouveaux produits destinés aux entreprises au Japon, par la croissance supérieure à 10 % dans la plupart des territoires asiatiques et par les mesures prises pour améliorer notre position concurrentielle dans le segment des produits d'assurance destinés aux particuliers au Canada. Aux États-Unis, les souscriptions de produits d'assurance ont reculé de 24 %, reflet des mesures de rajustement des prix adoptées à l'exercice précédent. Nous prévoyons que les améliorations récentes apportées aux produits et les prix plus concurrentiels aux États-Unis permettront d'accroître les souscriptions au cours des trimestres à venir⁴. Les souscriptions dans le secteur Assurance collective au Canada ont diminué en regard du T1 2013, en raison de notre approche rigoureuse en matière de tarification et de la variabilité normale dans le marché d'assurance de groupes de grande taille.
- **Souscriptions de produits de gestion de patrimoine de 13,8 milliards de dollars, en hausse de 5 % par rapport au T1 2013.** Les souscriptions records de fonds communs de placement en Amérique du Nord et les solides souscriptions dans le marché des régimes de retraite pour des groupes de grande taille au Canada expliquent cette hausse. Celle-ci a été en partie contrebalancée par le recul des souscriptions en Asie, la montée des taux d'intérêt et l'incertitude qui règne sur le marché s'étant répercutées sur certains de nos principaux marchés, la baisse des souscriptions de régimes 401(k) aux États-Unis et la diminution des volumes de prêts bancaires au Canada, qui continuent de subir l'incidence des pressions concurrentielles.
- **Fonds gérés records de 635 milliards de dollars**, un niveau sans précédent de fonds gérés pour un 22^e trimestre d'affilée, qui s'explique par les solides rentrées de fonds provenant des clients.
- **Progression du ratio du montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent (« ratio du MMPRCE ») de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers »), qui s'est établi à 255 %**, en hausse de 7 points par rapport au 31 décembre 2013. Sur cette amélioration, 5 points s'expliquent par une émission de dette subordonnée de 500 millions de dollars et par une émission d'actions privilégiées de 200 millions de dollars au cours du T1 2014. Au deuxième trimestre, notre ratio reculera d'environ 8 points à la suite du remboursement de 1,0 milliard de dollars d'une dette arrivant à échéance. Dans l'éventualité où la Société rachète, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation, des actions privilégiées d'un montant de 450 millions de dollars, qui pourront être rachetées à la valeur nominale en juin, nous prévoyons une baisse additionnelle de 3 points du ratio du MMPRCE.
- **Robustes résultats techniques liés aux placements de 275 millions de dollars**, dont un montant de 50 millions de dollars a été inclus dans le résultat tiré des activités de base. Les résultats techniques favorables liés aux placements étaient surtout attribuables au redéploiement de titres gouvernementaux dans des actifs à rendement plus élevé, aux placements dans divers actifs alternatifs à long terme et au maintien d'excellents résultats au chapitre du crédit.
- **Valeur intrinsèque des affaires nouvelles⁵ de 324 millions de dollars, en hausse de 8 % par rapport au T1 2013.** L'augmentation de la valeur intrinsèque des affaires nouvelles reflète les mesures prises pour accroître la rentabilité et améliorer la composition du portefeuille de produits dans nos secteurs de l'assurance, ainsi que les souscriptions plus élevées de fonds communs de placement.
- **Résultat net attribué aux actionnaires selon les PCGR des États-Unis de 2,2 milliards de dollars⁵.** La principale différence entre le résultat net selon les PCGR des États-Unis et le résultat net selon les IFRS réside dans la comptabilisation à la valeur de marché.

⁴ Voir la section « Mise en garde au sujet des déclarations prospectives » plus loin.

⁵ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

Faits saillants financiers

(en millions de \$ CA, sauf indication contraire; non audité)	Résultats trimestriels		
	T1 2014	T4 2013	T1 2013
Résultat net attribué aux actionnaires	818 \$	1 297 \$	540 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(34)	(34)	(32)
Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires	784 \$	1 263 \$	508 \$
Rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires :			
Résultat tiré des activités de base¹	719 \$	685 \$	619 \$
Résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	225	215	97
Résultat tiré des activités de base plus les résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	944 \$	900 \$	716 \$
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires :			
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique	(90)	(81)	(107)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	(40)	(133)	(69)
Sortie des activités d'assurance à Taiwan	-	350	-
Autres éléments	4	261	-
Résultat net attribué aux actionnaires	818 \$	1 297 \$	540 \$
Résultat de base par action ordinaire (\$ CA)	0,42 \$	0,69 \$	0,28 \$
Résultat dilué par action ordinaire (\$ CA)	0,42 \$	0,68 \$	0,28 \$
Résultat dilué tiré des activités de base par action ordinaire (\$ CA) ¹	0,37 \$	0,35 \$	0,32 \$
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (%)	11,9 %	20,2 %	9,1 %
Rendement des capitaux propres tiré des activités de base (%) ¹	10,4 %	10,4 %	10,6 %
Fonds gérés (en milliards de \$ CA) ¹	635 \$	599 \$	555 \$

¹⁾ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

SOUSCRIPTIONS ET CROISSANCE DES ACTIVITÉS

Division Asie

Robert Cook, vice-président directeur principal et directeur général, Division Asie, a déclaré : « Nous sommes encouragés par le fait que la progression des souscriptions de produits d'assurance qui s'est amorcée pendant les quelques derniers mois de 2013 s'est poursuivie au cours du trimestre. Grâce aux lancements de nouveaux produits et aux initiatives de marketing, nous avons affiché une croissance des souscriptions supérieure à 10 % sur douze mois dans la plupart de nos secteurs d'assurance. Nos souscriptions de produits de gestion de patrimoine se sont maintenues au niveau enregistré au deuxième semestre de l'exercice précédent, en baisse par rapport au premier semestre de 2013, la hausse des taux d'intérêt et l'incertitude qui règne sur le marché s'étant répercutées sur certains de nos principaux marchés. »

Les **souscriptions d'assurance** de la Division Asie pour le T1 2014, qui ont atteint 258 millions de dollars américains, étaient en hausse de 23 % en regard du T1 2013. (Les taux de croissance mentionnés sont fondés sur une comparaison des souscriptions du T1 2014 avec celles du T1 2013, sauf indication contraire, lesquelles sont présentées en devises constantes.)

- Au **Japon**, l'augmentation de 43 % des souscriptions d'assurance, qui ont atteint 125 millions de dollars américains, découlait de l'amélioration de nos produits destinés aux entreprises lancés

pendant le trimestre et du fait que le premier trimestre correspond au dernier trimestre de l'année d'imposition du Japon. Le taux de croissance a également été touché par la légère baisse des souscriptions du T1 2013 qui a suivi l'activité supérieure à la normale au cours du T4 2012 liée aux hausses de prix annoncées.

- Les souscriptions de produits d'assurance à **Hong Kong** se sont établies à 54 millions de dollars américains, une hausse de 8 % attribuable à l'accroissement du nombre de nos agents.
- En **Indonésie**, les souscriptions de produits d'assurance se sont élevées à 26 millions de dollars américains, une amélioration de 34 % grâce aux solides souscriptions réalisées par l'intermédiaire de notre réseau bancaire.
- Dans les **autres régions d'Asie** (excluant le Japon, Hong Kong et l'Indonésie), les souscriptions d'assurance de 53 millions de dollars américains ont été conformes à celles du T1 2013, les hausses dans la plupart des territoires ayant été neutralisées par les pressions concurrentielles et par le nombre moins élevé d'agents à Singapour.

Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine se sont élevées à 1,5 milliard de dollars américains, en baisse de 37 % par rapport au T1 2013. (Les taux de croissance mentionnés sont fondés sur une comparaison des souscriptions du T1 2014 avec celles du T1 2013, sauf indication contraire, lesquelles sont présentées en devises constantes.)

- Au **Japon**, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine de 296 millions de dollars américains ont chuté de 54 %, par suite de la préférence des investisseurs pour les fonds d'actions au détriment des fonds d'obligations, contrebalancée en partie par la hausse des souscriptions de produits de rente à revenu fixe.
- À **Hong Kong**, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine de 235 millions de dollars américains étaient en baisse de 36 %, les résultats du T1 2013 ayant été avantagés par les importantes souscriptions de régimes de retraite à la suite du lancement du « Employee Choice Arrangement » du Mandatory Provident Fund. Par ailleurs, les souscriptions de fonds communs de placement ont subi l'incidence négative de la volatilité des marchés.
- En **Indonésie**, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine se sont établies à 92 millions de dollars américains, une baisse de 62 %, la hausse des taux d'intérêt à l'échelle locale combinée à l'incertitude qui règne sur le marché à l'approche des élections s'étant répercutées sur les souscriptions de produits liés à la valeur unitaire à prime unique et de fonds communs de placement.
- Dans les **autres régions d'Asie**, la diminution de 20 % des souscriptions de produits de gestion de patrimoine, qui se sont élevées à 846 millions de dollars américains, découle du recul des souscriptions en Chine et du moment choisi pour lancer les fonds, ces facteurs ayant été en partie contrebalancés par l'augmentation des souscriptions à Taïwan et la contribution de la société acquise en Malaisie.

Division canadienne

« La vigueur soutenue des souscriptions de fonds communs de placement et la solidité des souscriptions dans le secteur Solutions Retraite collectives ont propulsé les souscriptions de produits de gestion de patrimoine à des niveaux records, a affirmé Marianne Harrison, vice-présidente directrice principale et directrice générale, Division canadienne. Comme nous l'avions prévu, les souscriptions de produits à fonds distincts, qui ont été repositionnés, ont été légèrement plus élevées. La croissance de la Banque Manuvie a ralenti compte tenu des conditions difficiles sur le marché des prêts hypothécaires résidentiels, du recours moindre au crédit à la consommation et de la vive concurrence en matière de tarification. Nos mesures visant à améliorer notre position concurrentielle ont influé positivement sur les souscriptions de produits d'assurance dans les marchés des particuliers, mais les souscriptions dans les marchés institutionnels ont reculé, reflétant notre approche rigoureuse en matière de tarification dans le segment de l'assurance de groupes de grande taille. »

Les souscriptions de produits de **gestion de patrimoine** ont atteint un niveau record de 3,4 milliards de dollars au T1 2014, une hausse de 18 % en comparaison du T1 2013 attribuable à la vigueur soutenue des souscriptions de fonds communs de placement et de régimes de retraite collectifs, contrebalancée en partie par la diminution des volumes de nouveaux prêts bancaires.

- Les dépôts bruts^{6, 7} dans les **fonds communs de placement**, qui ont totalisé 1,9 milliard de dollars au T1 2014, ont augmenté de 10 % par rapport au T1 2013, et nous avons réalisé des souscriptions nettes records de 1,0 milliard de dollars, soit 32 % de plus qu'au T1 2013. Les actifs gérés étaient de 29,6 milliards de dollars au 31 mars 2014, une augmentation de 30 % en regard du 31 mars 2013 qui est considérablement supérieure au taux de croissance du secteur⁸.
- Les souscriptions de **fonds distincts destinés aux particuliers**⁹ se sont établies à 453 millions de dollars au T1 2014, une progression de 5 % en regard du T1 2013, reflet de la modeste croissance dans notre portefeuille d'affaires nouvelles qui a été repositionné. Les souscriptions de **produits à revenu fixe** de 89 millions de dollars au T1 2014 ont été inférieures de 7 % à celles du T1 2013, reflétant notre positionnement délibéré au chapitre des taux dans le marché des contrats de rentes immédiates.
- Les souscriptions du secteur **Solutions Retraite collectives** se sont élevées à 669 millions de dollars au T1 2014, soit 41 % de plus qu'au T1 2013, compte tenu des solides souscriptions de régimes à cotisations définies pour des groupes de grande taille. En 2013, Manuvie a continué d'être le chef de file du marché des régimes de retraite à cotisations définies en termes de souscriptions pour une quatrième année d'affilée, selon des informations publiées sur le secteur¹⁰.
- Les actifs prêtables nets de la **Banque Manuvie** ont progressé de 8 % en comparaison du 31 mars 2013, pour s'établir à 19,1 milliards de dollars au 31 mars 2014, une progression supérieure à la croissance moyenne du secteur¹¹. Le ralentissement persistant à l'échelle du secteur dans le marché des prêts hypothécaires résidentiels et l'escalade du positionnement concurrentiel au chapitre des taux ont freiné la croissance des volumes de nouveaux prêts, qui se sont établis à 637 millions de dollars au T1 2014, en baisse de 14 % en regard du T1 2013.

Les souscriptions de **produits d'assurance** du T1 2014, qui ont été de 134 millions de dollars, ont été considérablement moins élevées que celles du T1 2013, ce qui s'explique par la diminution des souscriptions dans le marché de l'assurance de groupes de grande taille.

- Les souscriptions de 38 millions de dollars de produits d'assurance dans les **marchés des particuliers** ont connu une hausse de 9 % par rapport à celles du T1 2013, reflétant les mesures adoptées pour améliorer notre positionnement concurrentiel.
- Dans les **marchés institutionnels**, les souscriptions de produits d'assurance ont reculé de 54 % par rapport au T1 2013, pour s'établir à 96 millions de dollars, compte tenu de la diminution des souscriptions du secteur Assurance collective attribuable à notre approche rigoureuse en matière de tarification et à la variabilité normale dans le segment des contrats de grande taille. Le secteur Assurance collective Manuvie a continué d'être le chef de file du marché en 2013 en ce qui a trait aux souscriptions, selon les dernières informations publiées sur le secteur¹².

⁶ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

⁷ Au T1 2014, les dépôts bruts dans les fonds communs de placement comprenaient des dépôts de 349 millions de dollars provenant des fonds distincts.

⁸ D'après l'information publiée par Investor Economics et l'Institut des fonds d'investissement du Canada au 31 mars 2014.

⁹ Les produits à fonds distincts sont assortis de garanties. Ces produits sont également désignés sous le nom de contrats de rente à capital variable.

¹⁰ Selon le rapport de la LIMRA intitulé *SRI Canadian Pension Market Sales* en date des 31 décembre 2010, 2011, 2012 et 2013.

¹¹ Selon McVay and Associates, *The Personal Banking Product Market Share*, janvier 2014.

¹² Selon le rapport de la LIMRA intitulé *Canadian Group Life and Health Insurance Sales* en date du 31 décembre 2013.

Division américaine

« Les souscriptions records dans le secteur John Hancock Investments ont contribué aux fonds gérés records de nos activités de gestion de patrimoine au cours du trimestre, a dit Craig Bromley, vice-président directeur principal et directeur général, Division américaine. Notre gamme de produits solide, qui comprend 36 fonds communs de placement notés quatre ou cinq étoiles par Morningstar, continue de générer des résultats favorables dans ce secteur¹³. Du côté des produits d'assurance, les souscriptions ont été modestes au cours du trimestre, par suite des majorations de prix effectuées en 2013. Cependant, nous prévoyons que les améliorations apportées aux produits et la tarification plus concurrentielle entrée en vigueur au cours du trimestre permettront d'accroître les souscriptions futures¹⁴. »

Les souscriptions de **produits de gestion de patrimoine** au T1 2014 ont atteint 7,9 milliards de dollars américains, en hausse de 13 % en comparaison du T1 2013, l'augmentation des souscriptions de John Hancock Investments (« JH Investments ») ayant été contrebalancée en partie par une diminution des souscriptions dans le secteur John Hancock Retirement Plan Services (« JH RPS »).

- Les souscriptions de **JH Investments** ont atteint un niveau record de 6,6 milliards de dollars américains au premier trimestre, une amélioration de 20 % par rapport au T1 2013. La vigueur soutenue des souscriptions était attribuable au succès généralisé de la distribution, à une gamme de produits solide et, en partie, à l'intensification des souscriptions par suite de la « fermeture provisoire » d'un fonds parmi les plus souscrits. Les robustes souscriptions ont fait en sorte que nous avons enregistré, pour un 10^e trimestre consécutif, des souscriptions nettes positives¹⁵ qui ont porté les fonds gérés au 31 mars 2014 à un niveau record de 65,7 milliards de dollars américains, soit une augmentation de 37 % par rapport au 31 mars 2013. Nous avons continué d'élargir notre portefeuille de produits et avons récemment lancé deux fonds communs de placement novateurs ciblant les stratégies alternatives axées sur les actions à volatilité réduite.
- **JH RPS** a déclaré des fonds gérés records de 83,2 milliards de dollars américains au 31 mars 2014, soit une augmentation de 10 % par rapport au 31 mars 2013 et des souscriptions de 1,3 milliard de dollars américains pour le T1 2014, une baisse de 7 % en regard du T1 2013. Dans notre marché de base des groupes de petite taille, les souscriptions ont été décevantes pendant le trimestre. Toutefois, le secteur a renforcé sa présence sur le marché de base des régimes 401(k) pour groupes de petite taille grâce à un nouveau programme qui devrait stimuler les résultats futurs. Ce programme complet, Signature 2.0, met l'accent sur la compétitivité des prix, la transparence des honoraires, les nouvelles options de placement et un service à la clientèle exceptionnel. Les souscriptions de Entreprise ont continué d'augmenter sur le marché intermédiaire des régimes 401(k), et nous avons enregistré des souscriptions significatives au cours du trimestre.

Dans l'ensemble, les **souscriptions de produits d'assurance** aux États-Unis ont totalisé 108 millions de dollars américains au T1 2014, une baisse de 24 % par rapport à celles du T1 2013 attribuable à l'incidence des mesures de rajustement des prix adoptées à l'exercice précédent pour accroître les marges. Des produits actualisés assortis d'un prix plus concurrentiel ont été lancés à la fin février et devraient permettre d'accroître les souscriptions au cours des prochains trimestres¹⁴.

¹³ 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 du rendement de celui-ci sur 3, 5 et 10 ans (le cas échéant) mesurée 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 » des actions de catégorie A est destinée uniquement aux investisseurs qui n'ont pas à payer de frais d'entrée.

¹⁴ Voir la section « Mise en garde au sujet des déclarations prospectives » plus loin.

¹⁵ Source : Strategic Insight SIMFUND. Les souscriptions nettes (nouvelles rentrées nettes) sont calculées au moyen des fonds communs de placement à capital variable à long terme destinés aux gestionnaires du réseau d'intermédiaires. Ces chiffres ne tiennent pas compte des fonds du marché monétaire et des catégories d'actions réservées aux régimes 529.

- Les souscriptions de **John Hancock Life** (« JH Life ») se sont élevées à 85 millions de dollars américains au T1 2014, soit 35 % de moins qu'au T1 2013. Cette baisse a surtout touché les produits d'assurance vie universelle « Protection UL » et « International UL », en raison des questions susmentionnées de compétitivité au chapitre des prix. Les souscriptions de produits Indexed UL ont continué d'être solides au T1 2014, et ont progressé de 41 % comparativement au T1 2013.
- Les souscriptions de **John Hancock Long-Term Care** (« JH LTC »), de 23 millions de dollars américains au T1 2014, ont dépassé de 11 millions de dollars américains celles du T1 2013, ce qui s'explique par les souscriptions bisannuelles liées à l'inflation des produits d'assurance soins de longue durée du programme fédéral. Un produit d'assurance soins de longue durée actualisé destiné aux particuliers sera lancé au T2 2014¹⁶.

Division des placements

« Les placements du fonds général ont dégagé de solides résultats techniques au premier trimestre de 2014, attribuables principalement au redéploiement de titres d'État dans des actifs à rendement plus élevé et aux placements dans l'immobilier et d'autres actifs alternatifs à long terme, a dit Warren Thomson, vice-président directeur principal et chef des placements. De plus, nous continuons d'être avantagés par nos résultats positifs au chapitre du crédit.

« Les souscriptions nettes directes de Gestion d'actifs Manuvie du premier trimestre ont été solides, reflet de la variété des nouveaux mandats en Asie et en Amérique du Nord, a poursuivi M. Thomson. Le rendement à long terme des placements continue d'être un facteur différenciateur pour Gestion d'actifs Manuvie; nous avons enregistré d'excellents résultats, la majorité des catégories d'actifs cotés ayant de nouveau surclassé leur indice de référence au cours du trimestre et sur une base de 1 an, 3 ans et 5 ans. »

Les actifs externes gérés par Gestion d'actifs Manuvie se sont élevés à 257 milliards de dollars au 31 mars 2014, soit une augmentation de 14 milliards de dollars par rapport au 31 décembre 2013. Compte tenu des actifs gérés pour le compte du fonds général, Gestion d'actifs Manuvie gère des actifs totalisant 298 milliards de dollars au 31 mars 2014. Au 31 mars 2014, Gestion d'actifs Manuvie avait un total de 80 fonds notés quatre ou cinq étoiles par Morningstar, soit dix de plus qu'au 31 décembre 2013.

ÉLÉMENTS PORTANT SUR LA SOCIÉTÉ

Dans un communiqué distinct diffusé aujourd'hui, la SFM a annoncé que le conseil d'administration a approuvé un dividende trimestriel de 0,13 \$ par action ordinaire de la SFM, payable au plus tôt le 19 juin 2014 aux actionnaires inscrits en date du 13 mai 2014 à la clôture des marchés.

Pour ce qui est de la date de versement des dividendes sur les actions ordinaires, soit le 19 juin 2014, le conseil d'administration a décidé que la SFM allait émettre 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.

¹⁶ Source : Strategic Insight SIMFUND. Les souscriptions nettes (nouvelles rentrées nettes) sont calculées au moyen des fonds communs de placement à capital variable à long terme destinés aux gestionnaires du réseau d'intermédiaires. Ces chiffres ne tiennent pas compte des fonds du marché monétaire et des catégories d'actions réservées aux régimes 529.

PRIX ET DISTINCTIONS

Aux États-Unis, John Hancock Insurance a été reconnue à titre de chef de file du secteur du développement de solutions de la prochaine génération axées sur les clients par iPipeline – fournisseur de premier plan de logiciels de solutions sur demande de vente et de distribution pour le secteur de l'assurance et les marchés des capitaux. Également aux États-Unis, deux fonds de John Hancock Investments ont été primés par les prix Lipper de 2014. Le John Hancock Retirement Living Through 2010 Portfolio, R5 (« JLAHX ») a été primé pour son rendement sur cinq ans dans la catégorie Mixed-Asset Target 2010, et le John Hancock Disciplined Value Mid Cap Fund (« JVMIX ») s'est classé au premier rang de la catégorie Multi-Cap Core pour son rendement sur dix ans. Les prix Lipper font partie des prix d'excellence Thomson Reuters.

Au Vietnam, Manuvie a reçu, pour une cinquième année d'affilée, le prix Golden Dragon qui reconnaît les sociétés détenues par des investisseurs étrangers qui ont affiché un rendement exceptionnel et ont contribué considérablement au développement de l'économie du Vietnam. Le prix a été remis par le *Vietnam Economic Times*, un quotidien d'affaires de premier plan.

En Indonésie, Manuvie a reçu la plus grande distinction du prix Excellent Service Experience de 2014 dans la catégorie Assurance vie et soins de santé pour une deuxième année consécutive. La cérémonie de remise des prix a été organisée par Bisnis Indonesia ainsi que par le Carre Center for Customer Satisfaction and Loyalty.

Remarques :

La Société Financière Manuvie tiendra une conférence téléphonique sur ses résultats financiers du premier trimestre le 1^{er} mai 2014 à 14 heures (HE). Pour participer à la conférence, composez le 416 340-8530 s'il s'agit d'un appel local ou international ou le 1 800 769-8320 sans frais en Amérique du Nord. 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 1^{er} mai 2014 jusqu'au 15 mai 2014 en appelant au 905 694-9451 ou au 1 800 408-3053 (code 1458053).

La conférence téléphonique sera aussi diffusée en direct sur le site Web de Manuvie à compter de 14 heures (HE) le 1^{er} mai 2014, 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 premier trimestre de 2014 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

Sean B. Pasternak

416 852-2745

sean_pasternak@manuvie.com

Relations avec les investisseurs

Steven Moore

416 926-6495

steven_moore@manuvie.com

Anique Asher

416 852-9580

anique_asher@manuvie.com

RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion est daté du 1^{er} mai 2014, à moins d'indication contraire, et doit être lu avec le rapport de gestion et les états financiers consolidés audités contenus dans notre rapport annuel de 2013.

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 facteurs de risque » et « Principales méthodes comptables et actuarielles » du rapport de gestion figurant dans notre rapport annuel de 2013 et dans la note intitulée « Gestion du risque » des états financiers consolidés de notre rapport annuel de 2013.

Dans le présent rapport de gestion, les termes « Société », « Financière Manuvie » et « nous » désignent la Société Financière Manuvie (« SFM ») et ses filiales.

Table des matières

A APERÇU	D MISE À JOUR DE LA GESTION DU RISQUE ET DES FACTEURS DE RISQUE
1. Faits saillants du premier trimestre	1. Risques liés à la réglementation et risques comptables et actuariels
B FAITS SAILLANTS FINANCIERS	2. Garanties de rentes à capital variable et garanties de fonds distincts
1. Analyse des résultats du premier trimestre	3. Mise en garde à l'égard des sensibilités
2. Primes et dépôts	4. Risque lié au rendement des actions cotées
3. Fonds gérés	5. Risque lié aux taux d'intérêt et aux écarts de taux d'intérêt
4. Fonds propres	E QUESTIONS ET CONTRÔLES COMPTABLES
5. Incidence de la comptabilisation à la juste valeur	1. Principales méthodes comptables et actuarielles
C RÉSULTATS PAR DIVISION	2. Sensibilité des provisions mathématiques aux mises à jour des hypothèses
1. Division Asie	3. Modifications de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière
2. Division canadienne	4. Résultats selon les PCGR des États-Unis
3. Division américaine	F DIVERS
4. Services généraux et autres	1. Rendement et mesures non conformes aux PCGR
	2. Principales hypothèses et incertitudes liées à la planification
	3. Mise en garde au sujet des déclarations prospectives

A APERÇU

A1 Faits saillants du premier trimestre

Au cours du premier trimestre de 2014, Manuvie a présenté un résultat net attribué aux actionnaires de 818 millions de dollars et un résultat tiré des activités de base¹⁷ de 719 millions de dollars. Le résultat net attribué aux actionnaires a augmenté de 278 millions de dollars par rapport au T1 2013, dont 100 millions de dollars étaient attribuables à une hausse du résultat tiré des activités de base et 178 millions de dollars étaient liés à d'autres éléments. La progression de 100 millions de dollars du résultat tiré des activités de base s'explique par la hausse des produits d'honoraires liée à l'accroissement des actifs gérés, une baisse des coûts de couverture et le raffermissement du dollar américain, le tout en partie neutralisé par des éléments fiscaux moins favorables. Bien que les éléments fiscaux aient contribué au résultat tiré des activités de base au cours des deux périodes, ils ont été plus favorables au T1 2013 à cet égard.

Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base ont augmenté de 178 millions de dollars en regard du T1 2013 en raison surtout des solides résultats techniques liés aux placements, attribuables dans une large mesure au redéploiement de titres gouvernementaux dans des actifs à rendement plus élevé et à l'incidence sur l'évaluation des provisions techniques des placements dans des immeubles et dans d'autres actifs alternatifs à long terme, ainsi qu'aux résultats positifs au chapitre du crédit. Les résultats techniques favorables liés aux placements non présentés dans le résultat tiré des activités de base se sont établis à 225 millions de dollars au T1 2014 et à 97 millions de dollars au T1 2013. Au T1 2014 et au T1 2013, nous avons comptabilisé des charges liées à l'incidence directe des taux d'intérêt et des marchés des actions.

Le ratio du montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent (« ratio du MMRPCE ») de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers ») au 31 mars 2014 s'est fixé à 255 %, une hausse de 7 points par rapport au 31 décembre 2013. Sur cette amélioration, 5 points s'expliquent par l'émission de dette subordonnée de 500 millions de dollars et par une émission d'actions privilégiées de 200 millions de dollars au cours du T1 2014. Au deuxième trimestre, notre ratio reculera d'environ 8 points à la suite du remboursement de 1,0 milliard de dollars d'une dette arrivant à échéance. Dans l'éventualité où la Société rachète, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation, des actions privilégiées d'un montant de 450 millions de dollars, qui pourront être rachetées à la valeur nominale en juin, nous prévoyons une baisse additionnelle de 3 points du ratio du MMRPCE.

Les souscriptions de produits d'assurance¹⁷ de 537 millions de dollars au T1 2014 ont diminué de 15 %¹⁸ par rapport au T1 2013. En excluant les souscriptions du secteur Assurance collective au Canada, qui affichent normalement de la variabilité, les souscriptions de produits d'assurance ont augmenté de 4 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. Les souscriptions de produits d'assurance en Asie ont grimpé de 23 %, reflet du lancement réussi de nouveaux produits destinés aux entreprises au Japon et d'une croissance supérieure à 10 % dans la plupart des régions, amplifiés par des souscriptions exceptionnellement faibles au T1 2013, par suite de l'activité supérieure à la normale au T4 2012 liée aux hausses de prix annoncées. Dans le secteur Services aux particuliers, les souscriptions de produits d'assurance ont bondi de 9 % au Canada grâce à l'adoption de mesures visant à améliorer notre position concurrentielle. Aux États-Unis, les souscriptions de produits d'assurance ont reculé de 24 % en raison des hausses de prix mises en œuvre en 2013. Nous prévoyons que les améliorations de produits et les prix plus concurrentiels lancés au cours du trimestre entraîneront une hausse des souscriptions futures¹⁹.

Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine ont atteint 13,8 milliards de dollars au T1 2014, en hausse de 5 % par rapport au T1 2013. Les souscriptions de fonds communs de placement en Amérique du Nord, qui demeurent solides, et les souscriptions vigoureuses de régimes de retraite au Canada ont été annulées en partie par une baisse des souscriptions en Asie, un recul des souscriptions de régimes 401(k) aux États-Unis et une baisse des volumes de prêts de la Banque

¹⁷ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

¹⁸ La croissance (le recul) des souscriptions, des primes et dépôts et des fonds gérés est présenté(e) en devises constantes. Les devises constantes sont une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

¹⁹ Voir la section « Mise en garde au sujet des déclarations prospectives » plus loin.

Manuvie au Canada. En Asie, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine se sont maintenues au niveau enregistré au deuxième semestre de 2013, mais étaient en baisse par rapport à celles du premier semestre de l'exercice précédent, les taux d'intérêt à la hausse et l'incertitude des marchés ayant touché certains de nos marchés clés.

B FAITS SAILLANTS FINANCIERS

(en millions de \$ CA, sauf indication contraire; non audité)	Résultats trimestriels		
	T1 2014	T4 2013	T1 2013
Résultat net attribué aux actionnaires	818 \$	1 297 \$	540 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(34)	(34)	(32)
Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires	784 \$	1 263 \$	508 \$
Rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires :			
Résultat tiré des activités de base¹	719 \$	685 \$	619 \$
Résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	225	215	97
Résultat tiré des activités de base plus les résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	944 \$	900 \$	716 \$
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires :			
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique	(90)	(81)	(107)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	(40)	(133)	(69)
Sortie des activités d'assurance à Taïwan	-	350	-
Autres éléments ²	4	261	-
Résultat net attribué aux actionnaires	818 \$	1 297 \$	540 \$
Résultat de base par action ordinaire (\$ CA)	0,42 \$	0,69 \$	0,28 \$
Résultat dilué par action ordinaire (\$ CA)	0,42 \$	0,68 \$	0,28 \$
Résultat dilué tiré des activités de base par action ordinaire (\$ CA) ¹	0,37 \$	0,35 \$	0,32 \$
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (%)	11,9 %	20,2 %	9,1 %
Rendement des capitaux propres tirés des activités de base (%) ¹	10,4 %	10,4 %	10,6 %
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires selon les PCGR des États-Unis ¹	2 161 \$	241 \$	(345) \$
Souscriptions ¹			
Produits d'assurance ³	537 \$	617 \$	613 \$
	13 778	12 241	12 423
Produits de gestion de patrimoine	\$	\$	\$
Primes et dépôts ¹	5 904	6 169	6 002
Produits d'assurance	\$	\$	\$
	19 532	15 367	16 331
Produits de gestion de patrimoine	\$	\$	\$
Fonds gérés (en milliards de \$ CA) ¹	635 \$	599 \$	555 \$
Fonds propres (en milliards de \$ CA) ¹	36,2 \$	33,5 \$	30,1 \$
Ratio du MPRCE de Manufacturers	255 %	248 %	217 %

¹⁾ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

²⁾ Pour une description plus détaillée, voir la section B1 ci-après.

³⁾ Les souscriptions de produits d'assurance ont été rajustées pour exclure Taïwan pour toutes les périodes.

B1 Analyse des résultats du premier trimestre

Le tableau ci-dessous présente le rapprochement du résultat tiré des activités de base de 719 millions de dollars et du résultat net attribué aux actionnaires de 818 millions de dollars pour le T1 2014.

(en millions de \$ CA, non audité)	T1 2014	T4 2013	T1 2013
Résultat tiré des activités de base¹			
Division Asie ²	244 \$	227 \$	226 \$
Division canadienne ²	228	233	179
Division américaine ²	374	366	440
Services généraux et autres (excluant le coût prévu des couvertures à grande échelle et les profits sur les placements liés aux activités de base)	(135)	(138)	(128)
Coût prévu des couvertures à grande échelle ^{2,3}	(42)	(53)	(148)
Résultats techniques liés aux placements inclus dans le résultat tiré des activités de base ⁴	50	50	50
Résultat tiré des activités de base	719 \$	685 \$	619 \$
Résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base ⁴	225	215	97
Résultat tiré des activités de base plus les résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	944 \$	900 \$	716 \$
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique (voir tableau ci-après) ^{4,5}	(90)	(81)	(107)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles ⁶	(40)	(133)	(69)
Sortie des activités d'assurance à Taïwan	-	350	-
Autres éléments ⁷	4	261	-
Résultat net attribué aux actionnaires	818 \$	1 297 \$	540 \$

¹⁾ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

²⁾ Sur la diminution de 106 millions de dollars des coûts de couverture à grande échelle prévus par rapport au T1 2013, la moitié environ a été compensée par une augmentation des coûts de couverture dynamique, principalement en Asie et aux États-Unis.

³⁾ La perte nette du T1 2014 liée aux couvertures d'actions à grande échelle s'est établie à 69 millions de dollars et comprenait une charge de 42 millions de dollars relativement au coût prévu estimé des couvertures d'actions à grande échelle en fonction de nos hypothèses d'évaluation à long terme et une charge de 27 millions de dollars liée aux coûts de rééquilibrage des couvertures à grande échelle, principalement au Japon. La charge de 27 millions de dollars est comprise dans l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt (voir le tableau ci-après).

⁴⁾ Les passifs des contrats d'assurance, montant net, pour les assureurs canadiens sont établis, selon les IFRS, au moyen de la méthode canadienne axée sur le bilan (« MCAB »). En vertu de la MCAB, l'évaluation des provisions mathématiques comprend les estimations concernant les revenus de placement prévus futurs attribuables aux actifs qui sous-tendent les contrats. Les profits et les pertes liés aux résultats techniques sont comptabilisés lorsque les activités de la période considérée diffèrent de celles qui ont été utilisées dans les provisions mathématiques au début de la période. Ces profits et pertes peuvent être liés au rendement des placements de la période considérée, ainsi qu'à la variation de nos provisions mathématiques liée à l'incidence des activités d'investissement de la période considérée sur les hypothèses concernant les revenus de placement prévus futurs. L'incidence directe des marchés est présentée séparément.

⁵⁾ L'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt est fonction de nos hypothèses relatives à l'évaluation des provisions mathématiques et comprend des modifications apportées aux hypothèses relatives aux taux d'intérêt, y compris une révision trimestrielle des taux de réinvestissement ultime pour l'Amérique du Nord et pour le Japon. Elle comprend aussi les profits et les pertes réels sur les dérivés associés à nos couvertures d'actions à grande échelle. Nous avons aussi inclus les profits et les pertes découlant de la vente d'obligations désignées comme disponibles à la vente (DV) et des positions en dérivés dans la composante excédent. Les composantes de cet élément sont présentées dans le tableau ci-après.

⁶⁾ La charge de 40 millions de dollars du T1 2014 est principalement attribuable à l'incidence des améliorations apportées aux méthodes et aux modèles de projection de certains actifs et passifs liés aux flux de trésorerie dans plusieurs unités administratives.

⁷⁾ Les autres éléments au T1 2014 se rapportent aux modifications des taux d'impôt en vigueur dans l'un des territoires en Asie. Le montant au T4 2013 est lié à des modifications aux objectifs de placement des comptes distincts qui soutiennent nos produits de rente à capital variable aux États-Unis, qui ont été approuvées par les titulaires de contrats, ainsi qu'à la réappropriation d'un traité de réassurance en Asie.

Le profit (la charge) lié(e) à l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique figurant dans le tableau précédent découle de ce qui suit :

(en millions de \$ CA, non audité)	T1 2014	T4 2013	T1 2013
Obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique ¹	2 \$	101 \$	101 \$
Obligations au titre des garanties de rentes à capital variable non assorties d'une couverture dynamique	(32)	155	757
Placements du fonds général servant de soutien aux provisions mathématiques et sur les produits d'honoraires ²	(14)	81	115
Couvertures d'actions à grande échelle par rapport aux coûts prévus ³	(27)	(232)	(730)
Incidence directe des marchés des actions et des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique ⁴	(71) \$	105 \$	243 \$
Taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques ⁵	9	(105)	(245)
Vente d'obligations désignées comme DV et positions en dérivés du secteur Services généraux et autres	(3)	(55)	(8)
Charges attribuables aux hypothèses moins élevées relatives aux taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques	(25)	(26)	(97)
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique	(90) \$	(81) \$	(107) \$
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt	(92) \$	(182) \$	(208) \$

¹) 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. Voir la section « Gestion du risque et facteurs de risque » du rapport de gestion de notre rapport annuel de 2013.

²) L'incidence sur les placements du fonds général servant de soutien aux provisions mathématiques et sur les produits d'honoraires comprend l'incidence capitalisée sur les frais des contrats d'assurance vie universelle à capital variable.

³) Comme il est décrit dans le tableau précédent, nous avons engagé une charge de 27 millions de dollars étant donné que le coût de rééquilibrage attribuable à la volatilité des marchés a plus que compensé l'incidence du rendement inférieur des marchés par rapport à nos hypothèses d'évaluation.

⁴) Au T1 2014, des pertes brutes de 767 millions de dollars découlant de l'exposition aux actions et des charges brutes de couverture des actions de 27 millions de dollars liées aux couvertures à grande échelle ont été compensées en partie par un résultat de 723 millions de dollars lié aux couvertures dynamiques, ce qui a donné lieu à une charge de 71 millions de dollars.

⁵) Au T1 2014, le profit au titre des hypothèses relatives aux taux de réinvestissement des titres à revenu fixe s'explique par une augmentation des écarts de taux des swaps au Japon et au Canada.

B2 Primes et dépôts²⁰

Les primes et dépôts des produits d'assurance se sont élevés à 5,9 milliards de dollars au T1 2014, en baisse de 5 %, en devises constantes, par rapport au T1 2013. La croissance en Asie et au Canada a été neutralisée par un recul aux États-Unis attribuable aux mesures de rajustement des prix adoptées en 2013.

Les primes et dépôts des produits de gestion de patrimoine se sont établis à 19,5 milliards de dollars au T1 2014, en hausse de 3,2 milliards de dollars, ou 12 %, en devises constantes, par rapport au T1 2013. La croissance est attribuable à un nombre élevé de souscriptions de fonds communs de placement en Amérique du Nord et à de solides souscriptions de régimes de retraite au Canada.

B3 Fonds gérés²⁰

Les fonds gérés ont atteint un montant record de 635 milliards de dollars au 31 mars 2014, en hausse de 80 milliards de dollars par rapport au 31 mars 2013. La hausse est attribuable à l'effet combiné de la croissance de nos activités de gestion de patrimoine, des solides flux de trésorerie nets provenant des clients dans toutes les divisions, de la croissance du marché des actions au cours de la période et du raffermissement du dollar américain (l'incidence pour l'ensemble des devises a totalisé 33 milliards de dollars).

²⁰ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

B4 Fonds propres²¹

Le total des fonds propres de la SFM au 31 mars 2014 s'est établi à 36,2 milliards de dollars, soit 2,7 milliards de dollars de plus qu'au 31 décembre 2013 et 6,1 milliards de dollars de plus qu'au 31 mars 2013. La hausse en regard du 31 mars 2013 est surtout attribuable à un résultat net de 3,4 milliards de dollars, à l'incidence de 1,8 milliard de dollars des fluctuations favorables des taux de change sur la conversion des activités à l'étranger et à des fonds propres émis d'un montant net de 1,2 milliard de dollars, contrebalancés en partie par des dividendes en espèces de 0,8 milliard de dollars versés au cours de la période.

B5 Incidence de la comptabilisation à la juste valeur

Les méthodes de comptabilisation à la juste valeur ont une incidence sur l'évaluation de nos actifs et de nos passifs. L'incidence sur l'évaluation des actifs et des passifs des activités de placement et des fluctuations des marchés est comptabilisée à titre de profits (pertes) liés aux résultats techniques sur les placements, soit l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique, chacun de ces éléments influant sur le résultat net (voir la rubrique A1 ci-dessus pour une analyse des résultats techniques du premier trimestre).

Les profits réalisés et latents nets présentés dans les produits de placement se sont élevés à 5,3 milliards de dollars au T1 2014. Ce montant est surtout attribuable à l'incidence, qui découle de la comptabilisation à la valeur de marché, de la diminution des taux d'intérêt sur nos obligations et nos instruments dérivés à revenu fixe et, dans une moindre mesure, à l'incidence de l'amélioration des marchés des actions sur les contrats à terme dans le cadre de notre programme de couverture d'actions à grande échelle et dynamique, ainsi qu'à d'autres éléments.

Comme il est mentionné à la rubrique « Principales méthodes comptables et actuarielles », qui figure dans le rapport de gestion du rapport annuel de 2013, les passifs de contrats d'assurance, montant net, sont établis, selon les IFRS, au moyen de la MCAB, comme l'exige l'Institut canadien des actuaires. L'évaluation des provisions mathématiques comprend l'estimation des prestations et des obligations au titre des règlements futurs qui devront être versées aux titulaires de contrats sur la durée restante des contrats en vigueur, y compris le coût du traitement des contrats, après retranchement des produits futurs attendus des contrats et des revenus de placement prévus futurs attribuables aux actifs qui sous-tendent les contrats. Le rendement des placements est projeté à l'aide des portefeuilles d'actifs actuels et des stratégies prévues de réinvestissement. Les profits et les pertes liés aux résultats techniques sont comptabilisés lorsque les activités de la période considérée diffèrent de celles qui ont été utilisées dans les provisions mathématiques au début de la période. Nous classons les profits et les pertes par type d'hypothèses. Par exemple, les activités d'investissement de la période considérée qui ont pour effet de faire augmenter (diminuer) les revenus de placement prévus futurs attribuables aux actifs qui sous-tendent les contrats donneront lieu à un profit ou une perte lié(e) aux résultats techniques.

²¹ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

C RÉSULTATS PAR DIVISION

C1 Division Asie

(en millions de \$, à moins d'indication contraire)

	Résultats trimestriels		
	T1 2014	T4 2013	T1 2013
<i>Dollars canadiens</i>			
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	242 \$	725 \$	928 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	244	227	226
Primes et dépôts	3 800	3 680	4 468
Fonds gérés (en milliards)	82,3	76,6	78,8
<i>Dollars américains</i>			
Résultat net attribué aux actionnaires	219 \$	690 \$	920 \$
Résultat tiré des activités de base	221	216	224
Primes et dépôts	3 444	3 509	4 430
Fonds gérés (en milliards)	74,5	72,0	77,6

¹⁾ Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » pour un rapprochement entre le résultat net attribué aux actionnaires et le résultat tiré des activités de base selon les IFRS.

La Division Asie a comptabilisé un résultat net attribué aux actionnaires de 219 millions de dollars américains au T1 2014, comparativement à 920 millions de dollars américains au T1 2013, et un résultat tiré des activités de base de 221 millions de dollars américains au T1 2014, comparativement à 224 millions de dollars américains au T1 2013. Le résultat tiré des activités de base a augmenté de 37 millions de dollars américains en regard du T1 2013 après ajustement pour tenir compte de la hausse des coûts de couverture dynamique (avec baisse correspondante des coûts de couverture à grande échelle dans le secteur Services généraux et autres), de l'incidence des variations des taux de change et de la vente de nos activités d'assurance à Taïwan. Cette croissance du résultat tiré des activités de base s'explique par l'augmentation des marges des affaires nouvelles et par de meilleurs résultats techniques. L'écart entre le résultat net et le résultat tiré des activités de base de 696 millions de dollars américains au T1 2013 est lié principalement à l'incidence de l'amélioration des marchés des actions sur les rentes à capital variable non couvertes.

Au T1 2014, les **primes et dépôts** se sont élevés à 3,4 milliards de dollars américains, en baisse de 18 % par rapport au T1 2013, en devises constantes. Les primes et dépôts des produits d'assurance se sont élevés à 1,5 milliard de dollars américains, en hausse de 10 % par rapport au T1 2013 (ajusté pour exclure les activités d'assurance de Taïwan vendues au T4 2013), grâce à la croissance des contrats en vigueur dans la région et à de solides souscriptions de produits destinés aux entreprises au Japon. Les primes et dépôts du secteur Gestion de patrimoine de 1,9 milliard de dollars américains ont reculé de 30 % par rapport au T1 2013, mais sont sensiblement au même niveau que dans la seconde moitié de 2013, les taux d'intérêt à la hausse et l'incertitude sur les marchés ayant continué de se répercuter sur les souscriptions de produits de gestion de patrimoine dans certains de nos marchés clés.

Les fonds gérés au 31 mars 2014 se sont établis à 74,5 milliards de dollars américains, en hausse de 1 %, en devises constantes, par rapport au 31 mars 2013. Les flux de trésorerie nets liés aux titulaires de contrats de 3,6 milliards de dollars américains et les rendements des marchés au cours des douze derniers mois ont été annulés par l'incidence de 2,0 milliards de dollars américains découlant de la vente de notre secteur de l'assurance de Taïwan en décembre 2013.

C2 Division canadienne

(en millions de \$, à moins d'indication contraire)

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels		
	T1 2014	T4 2013	T1 2013
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires ¹	377 \$	373 \$	(62) \$
Résultat tiré des activités de base ¹	228	233	179
Primes et dépôts	6 050	5 275	5 335
Fonds gérés (en milliards)	150,3	145,2	136,5

¹⁾ Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » pour un rapprochement entre le résultat net attribué aux actionnaires et le résultat tiré des activités de base selon les IFRS.

Le résultat net attribué aux actionnaires de la Division canadienne s'est établi à 377 millions de dollars au T1 2014 en regard d'une perte nette de 62 millions de dollars au T1 2013. Le résultat tiré des activités de base de 228 millions de dollars au T1 2014 a augmenté de 49 millions de dollars par rapport au T1 2013. L'augmentation du résultat tiré des activités de base s'explique par la croissance des affaires en vigueur, y compris la hausse des produits d'honoraires attribuable à la croissance de nos activités de gestion de patrimoine, l'augmentation des marges des affaires nouvelles attribuable aux changements apportés aux produits et à la hausse des taux d'intérêt, et l'amélioration des résultats en matière de sinistres. Le résultat net, mais non le résultat tiré des activités de base, comprend, au T1 2014, un montant de 149 millions de dollars de profit lié au marché et aux placements (perte de 241 millions de dollars en 2013).

Au T1 2014, **les primes et dépôts** se sont élevés à 6,1 milliards de dollars, en hausse de 13 % par rapport au T1 2013, grâce à la forte croissance soutenue de notre unité Fonds communs Manuvie et de notre secteur Solutions Retraite collectives.

Les fonds gérés ont atteint un niveau record de 150,3 milliards de dollars au 31 mars 2014, soit une augmentation de 13,8 milliards de dollars, ou 10 %, en regard du 31 mars 2013, grâce à la croissance de nos activités de gestion de patrimoine et à l'incidence nette favorable de l'appréciation du marché des actions.

C3 Division américaine

(en millions de \$, à moins d'indication contraire)

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels		
	T1 2014	T4 2013	T1 2013
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	403 \$	825 \$	726 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	374	366	440
Primes et dépôts	13 399	11 608	11 725
Fonds gérés (en milliards)	360,5	340,4	307,3

<i>Dollars américains</i>			
	T1 2014	T4 2013	T1 2013
Résultat net attribué aux actionnaires	366 \$	787 \$	720 \$
Résultat tiré des activités de base	339	349	436
Primes et dépôts	12 146	11 061	11 629
Fonds gérés (en milliards)	326,2	320,1	302,6

¹⁾ Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » pour un rapprochement entre le résultat net attribué aux actionnaires et le résultat tiré des activités de base selon les IFRS.

La Division américaine a comptabilisé un résultat net attribué aux actionnaires de 366 millions de dollars américains au T1 2014, comparativement à 720 millions de dollars américains au T1 2013. Le résultat tiré des activités de base pour le T1 2014 s'est établi à 339 millions de dollars américains, en baisse de 97 millions de dollars américains par rapport au T1 2013.

La baisse du résultat tiré des activités de base s'explique par les coûts associés à la couverture de garanties de rentes à capital variable en vigueur additionnelles et par des résultats techniques

défavorables, notamment dans le secteur JH Life, en regard de résultats favorables au T1 2013. De plus, le résultat tiré des activités de base au T1 2013 a été avantage par une incidence des éléments fiscaux plus favorable. Ces éléments ont été en partie contrebalancés par l'incidence de la croissance de nos actifs de gestion de patrimoine sur les produits d'honoraires et la diminution de l'amortissement des coûts d'acquisition différés attribuable à la liquidation naturelle des contrats de rente à capital variable. Les éléments de rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires au T1 2014 et au T1 2013 comprenaient les résultats favorables liés aux placements et l'incidence des marchés des actions et des taux d'intérêt.

Au T1 2014, **les primes et dépôts** ont atteint un niveau record de 12,1 milliards de dollars américains, en hausse de 4 % par rapport au T1 2013. L'augmentation s'explique par des souscriptions records de fonds communs de placement, mais est annulée en partie par une baisse des primes d'assurance vie découlant du recul des souscriptions attribuable aux mesures prises en matière de gestion de produits.

Les fonds gérés atteignaient un niveau record de 326,2 milliards de dollars américains au 31 mars 2014, en hausse de 8 % par rapport au 31 mars 2013. La hausse est attribuable aux rendements positifs des placements et aux fortes souscriptions nettes de fonds communs de placement dans le secteur JH Investments, contrebalancés en partie par les valeurs de rachat de produits et les prestations des secteurs de Rentes John Hancock.

C4 Services généraux et autres

(en millions de \$, à moins d'indication contraire)

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels		
	T1 2014	T4 2013	T1 2013
			(1 052)
Perte nette imputée aux actionnaires¹	(204) \$	(626) \$	\$
Pertes imputées aux activités de base (à l'exclusion des couvertures à grande échelle et des profits sur les placements liés aux activités de base) ¹	(135) \$	(138) \$	(128) \$
Coût prévu des couvertures à grande échelle	(42)	(53)	(148)
Résultats techniques liés aux placements compris dans le résultat tiré des activités de base	50	50	50
Total des pertes imputées aux activités de base	(127) \$	(141) \$	(226) \$
	2 187		
Primes et dépôts	\$	974 \$	805 \$
Fonds gérés (en milliards)	41,8	36,7	32,7

¹⁾ Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » pour un rapprochement entre le résultat net attribué aux actionnaires et le résultat tiré des activités de base selon les IFRS.

Le secteur Services généraux et autres se compose du rendement de placement sur les actifs auxquels sont adossés les fonds propres, net des sommes affectées aux divisions d'exploitation et des coûts de financement, des services externes de gestion de placements de la Division des placements, des activités de réassurance IARD, de même que des activités de réassurance en voie de liquidation, notamment les activités liées aux rentes à capital variable et les activités d'assurance accident et maladie.

Aux fins de présentation de l'information sectorielle, l'incidence des mises à jour des hypothèses actuarielles, les frais de règlement des couvertures d'actions à grande échelle et d'autres éléments non opérationnels sont inclus dans les résultats de ce secteur.

Le secteur Services généraux et autres a présenté une perte nette imputée aux actionnaires de 204 millions de dollars pour le T1 2014, contre une perte nette de 1 052 millions de dollars pour le T1 2013. Les pertes découlant des activités de base se sont établies à 127 millions de dollars au T1 2014 en regard de pertes découlant des activités de base de 226 millions de dollars au T1 2013.

Les charges du T1 2014, non comprises dans le résultat tiré des activités de base, ont totalisé 77 millions de dollars (826 millions de dollars en 2013). Ces charges comprenaient : une charge de 40 millions de dollars liée aux modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles (69 millions de dollars en 2013), 27 millions de dollars de pertes nettes liées aux résultats techniques des couvertures à grande échelle (730 millions de dollars en 2013); et un montant de compensation total de la Société de 50 millions de dollars inclus dans les résultats techniques liés aux placements tirés des activités de base. Ces pertes ont été en partie compensées par d'autres profits à la valeur de marché de 40 millions de dollars (23 millions de dollars en 2013).

Les pertes découlant des activités de base ont diminué de 99 millions de dollars en regard du T1 2013, reflet d'une baisse de 106 millions de dollars du coût prévu des couvertures à grande échelle attribuable à une réduction des couvertures à grande échelle, contrebalancée en partie par une baisse du résultat tiré des activités de base de 6 millions de dollars dans le secteur de la réassurance IARD attribuable principalement à une diminution des volumes.

Au T1 2014, les **primes et dépôts** ont augmenté pour s'établir à 2 187 millions de dollars en regard de 805 millions de dollars au T1 2013, en raison d'une hausse des dépôts des clients de gestion d'actifs institutionnels.

Les fonds gérés de 41,8 milliards de dollars au 31 mars 2014 (32,7 milliards de dollars au 31 mars 2013) comprennent des actifs records gérés par Gestion d'actifs Manuvie pour le compte de clients institutionnels de 35,8 milliards de dollars (29,9 milliards de dollars en 2013) et des fonds propres de la Société de 8,6 milliards de dollars (8,7 milliards de dollars en 2013), contrebalancés en partie par un ajustement total de la Société de 2,6 milliards de dollars (5,9 milliards de dollars en 2013) lié au reclassement des positions en dérivés des placements aux autres actifs et passifs.

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

Cette section fournit une mise à jour de nos pratiques en matière de gestion du risque et des facteurs de risque présentés dans le rapport de gestion faisant partie de notre rapport annuel de 2013. Nos informations à fournir sur le risque de marché et le risque d'illiquidité selon l'IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, sont présentées dans le texte et les tableaux ombragés figurant dans cette section du rapport de gestion. Par conséquent, le texte et les tableaux ombragés qui suivent font partie intégrante de nos états financiers consolidés intermédiaires non audités.

D1 Risques liés à la réglementation et risques comptables et actuariels

En avril 2014, l'Institut canadien des actuaires a publié des lignes directrices sur les normes d'étalonnage des fonds à revenu fixe en ce qui concerne l'évaluation des garanties de fonds distincts. Nous comptons mettre à jour nos normes d'étalonnage pour nous aligner sur ces lignes directrices dans le cadre de notre examen annuel des modèles et hypothèses actuariels au troisième trimestre, ce qui devrait entraîner une charge de moins de 100 millions de dollars passée en résultat net²².

Dans le rapport annuel de 2013, nous avons prévu que le Conseil des normes actuarielles (« CNA ») du Canada réviserait les normes de pratique se rapportant aux hypothèses de réinvestissement économique utilisées dans l'évaluation des provisions mathématiques en 2014. Nous croyons comprendre maintenant que ces révisions seront publiées en mai 2014. Comme nous l'avons indiqué dans notre rapport annuel de 2013, nous ne nous attendons pas à ce que leur application ait une incidence importante sur le résultat net au cours du trimestre²². Cependant, l'incidence réelle variera en fonction du niveau des taux d'intérêt en vigueur au moment de l'entrée en vigueur, des changements apportés à l'exposé-sondage d'ici la date d'entrée en vigueur des nouvelles normes et des changements d'interprétation des normes révisées. En outre, les nouvelles normes auront une incidence sur la sensibilité du résultat net aux variations de taux d'intérêt. Cette incidence sur la sensibilité pourrait être positive ou négative, selon l'approche que nous adopterons pour modéliser les taux d'intérêt en vertu des nouvelles normes, ainsi que les mesures de gestion du risque qui seront

²² Voir la section « Mise en garde au sujet des déclarations prospectives » ci-après.

prises. Il faut souligner que, bien que la sensibilité puisse varier, la nature des risques liés à nos activités demeure inchangée.

D2 Garanties de rentes à capital variable et garanties de fonds distincts

Comme il est indiqué dans le rapport de gestion de notre rapport annuel de 2013, les garanties de rentes à capital variable et garanties de fonds distincts portent sur au moins un des éléments suivants : le décès, la valeur à l'échéance, les garanties de rentes et les garanties de retrait. Les garanties de rentes à capital variable et garanties de 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.

Nous cherchons à atténuer une partie des risques inhérents à la partie conservée (c.-à-d. nette des réassurances) de nos garanties de rentes à capital variable et garanties de fonds distincts en combinant nos stratégies de couverture dynamique et de couverture à grande échelle (voir la section D4 « Risque lié au rendement des actions cotées » ci-après).

Le tableau suivant présente certaines données sur les garanties de rentes à capital variable et garanties de fonds distincts offertes par la Société, compte tenu et nettes des réassurances.

Garanties de rentes à capital variable et garanties de fonds distincts, nettes des réassurances

Aux (en millions de \$ CA)	31 mars 2014			31 décembre 2013		
	Valeur de garantie	Valeur du compte	Montant à risque ^{4,5}	Valeur de garantie	Valeur du fonds	Montant à risque ^{4,5}
Garantie de rente minimale ¹	6 225 \$	5 152 \$	1 138 \$	6 194 \$	5 161 \$	1 109 \$
Garantie de retrait minimum	67 395	65 129	4 083	66 189	63 849	4 120
Garantie d'accumulations minimales	17 057	20 761	108	16 942	20 581	94
Prestations du vivant brutes ²	90 677 \$	91 042 \$	5 329 \$	89 325 \$	89 591 \$	5 323 \$
Prestations de décès brutes ³	12 681	11 428	1 389	12 490	11 230	1 413
Réassurances totales, montant brut	103 358 \$	102 470 \$	6 718 \$	101 815 \$	100 821 \$	6 736 \$
Prestations du vivant réassurées	5 441 \$	4 526 \$	967 \$	5 422 \$	4 544 \$	942 \$
Prestations de décès réassurées	3 668	3 509	570	3 601	3 465	564
Total des réassurances	9 109 \$	8 035 \$	1 537 \$	9 023 \$	8 009 \$	1 506 \$
Total, net des réassurances	94 249 \$	94 435 \$	5 181 \$	92 792 \$	92 812 \$	5 230 \$

¹⁾ Les contrats comportant des prestations garanties de soins de longue durée sont inclus dans cette catégorie.

²⁾ Lorsqu'un contrat comprend des prestations du vivant et des prestations de décès, la garantie en sus des prestations du vivant est incluse dans la catégorie des prestations de décès.

³⁾ 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.

⁴⁾ 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 à risque représente l'excédent de la garantie minimale actuelle portant sur les prestations de décès sur le solde actuel du compte. En ce qui a trait aux garanties de rente minimale, le montant 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 à risque est limité à un niveau plancher de zéro pour chaque contrat.

⁵⁾ Le montant à risque net des réassurances au 31 mars 2014 s'élevait à 5 181 millions de dollars (5 230 millions de dollars au 31 décembre 2013) et ce montant était réparti de la manière suivante : 3 125 millions de dollars américains (3 124 millions de dollars américains au 31 décembre 2013) provenaient de nos activités aux États-Unis, 998 millions de dollars (1 248 millions de dollars au 31 décembre 2013) provenaient de nos activités au Canada, 383 millions de dollars américains (335 millions de dollars américains au 31 décembre 2013) provenaient de nos activités au Japon et 277 millions de dollars américains (285 millions de dollars américains au 31 décembre 2013) provenaient de nos activités en Asie (ailleurs qu'au Japon) et de nos activités de réassurance en voie de liquidation.

Le montant à risque sur les contrats de rente à capital variable, net des réassurances, était de 5,2 milliards de dollars au 31 mars 2014, inchangé par rapport au 31 décembre 2013.

Les provisions mathématiques établies à l'égard des garanties de rentes à capital variable et garanties de fonds distincts étaient de 2 354 millions de dollars au 31 mars 2014 (1 197 millions de dollars au 31 décembre 2013). En ce qui a trait aux activités non assorties d'une couverture dynamique, les provisions mathématiques ont augmenté, passant de 589 millions de dollars au 31 décembre 2013 à 676 millions de dollars au 31 mars 2014. En ce qui a trait aux activités assorties d'une couverture dynamique, les provisions mathématiques ont augmenté, passant de 608 millions de dollars au 31 décembre 2013 à 1 678 millions de dollars au 31 mars 2014. L'augmentation du total des provisions mathématiques pour les garanties de rentes à capital variable et garanties de fonds distincts au cours du trimestre est principalement attribuable à la baisse des marchés des actions au Japon, et dans le cas des activités assorties d'une couverture dynamique, elle découle aussi d'une diminution des taux des swaps en Amérique du Nord.

D3 Mise en garde à l'égard des sensibilités

Dans le présent document, nous présentons des sensibilités et des mesures d'exposition au risque pour certains risques. Ces éléments comprennent les sensibilités 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, les activités de placement et le rendement sur les placements présumés dans le calcul des provisions mathématiques. 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 diverses 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'impôt effectifs et d'autres facteurs de marché ainsi que les limites générales de nos modèles internes. Pour ces raisons, les sensibilités devraient être considérées seulement comme des estimations données à titre indicatif des sensibilités sous-jacentes des facteurs respectifs, fondées sur les hypothèses décrites ci-après. 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.

D4 Risque lié au rendement des actions cotées

Au 31 mars 2014, nous estimons qu'environ 66 % à 83 % de la sensibilité sous-jacente de notre résultat à une baisse de 10 % des marchés des actions serait compensée par des couvertures dynamiques et à grande échelle, comparativement à 64 % à 82 % de la sensibilité au 31 décembre 2013. La partie supérieure de la fourchette suppose que le rendement du programme de couverture dynamique annule entièrement la perte liée aux obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique et que les actifs assortis d'une couverture à grande échelle sont rééquilibrés conformément aux fluctuations du marché. La partie inférieure de la fourchette suppose que la perte liée aux obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique n'est pas entièrement annulée en raison de nos pratiques de non-couverture des provisions pour écarts défavorables et de rééquilibrage des couvertures d'actions dans le cadre du programme de couverture dynamique à des intervalles de variation de 5 % du marché, et que les actifs assortis d'une couverture à grande échelle sont rééquilibrés selon les variations du marché.

Comme il est mentionné dans notre rapport annuel de 2013, notre stratégie de couverture à grande échelle est conçue pour atténuer le risque lié aux titres de sociétés ouvertes découlant des garanties de rentes à capital variable non assorties d'une couverture dynamique et d'autres produits et frais. En outre, 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 (voir les pages 48 et 49 de notre rapport annuel de 2013).

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 potentielle est présentée compte tenu de l'incidence de la variation des marchés sur les actifs couverts. 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. L'incidence possible est présentée en supposant que :

- a) premièrement, la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture annule entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique, y compris les provisions pour écarts défavorables;
- b) deuxièmement, la variation de la valeur des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique n'est pas entièrement annulée, y compris l'hypothèse que la provision pour écart défavorable n'est pas annulée et que les actifs assortis d'une couverture sont fondés sur la situation réelle à la fin de la période. En outre, nous supposons que nous augmentons nos couvertures d'actions à grande échelle en cas de chocs négatifs subis par les marchés et que nous les réduisons en cas de chocs positifs subis par les marchés.

Il importe également de noter que ces estimations sont fournies à titre indicatif, et que le programme de couverture pourrait dégager un rendement inférieur à ces estimations, en particulier pendant les périodes de volatilité réelle marquée ou pendant les périodes de faiblesse des taux d'intérêt et de fluctuations défavorables des marchés des actions.

Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant d'une variation du rendement des actions cotées¹

Au 31 mars 2014 (en millions de \$ CA)	-30 %	-20 %	-10 %	10 %	20 %	30 %
Sensibilité sous-jacente au résultat net attribué aux actionnaires²						
Garanties de rentes à capital variable	(4 470) \$	(2 560) \$	(1 050) \$	680 \$	1 130 \$	1 470 \$
Honoraires liés aux actifs	(300)	(200)	(100)	100	200	300
Placements en actions du fonds général ³	(530)	(340)	(180)	170	350	520
Total de la sensibilité sous-jacente	(5 300) \$	(3 100) \$	(1 330) \$	950 \$	1 680 \$	2 290 \$
Incidence des actifs assortis d'une couverture						
Incidence des actifs assortis d'une couverture à grande échelle ⁴	950 \$	520 \$	220 \$	(220) \$	(400) \$	(580) \$
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique en supposant que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture annule entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique ⁴	3 680	2 100	890	(590)	(1 020)	(1 320)
Incidence totale des actifs assortis d'une couverture en supposant que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture dynamique annule entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique⁴	4 630 \$	2 620 \$	1 110 \$	(810) \$	(1 420) \$	(1 900) \$
Incidence nette en supposant que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture annule entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique⁵	(670) \$	(480) \$	(220) \$	140 \$	260 \$	390 \$
Incidence nette en supposant que les provisions pour écarts défavorables pour les obligations assorties d'une couverture dynamique ne sont pas annulées et que le programme de couverture est rééquilibré à des intervalles de variation de 5 % du marché ⁶	(900)	(560)	(230)	20	20	30
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, décrites ci dessus⁶	(1 570) \$	(1 040) \$	(450) \$	160 \$	280 \$	420 \$
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	87 %	85 %	83 %	85 %	85 %	83 %
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 dynamique⁶	70 %	66 %	66 %	83 %	83 %	82 %

¹⁾ Voir la rubrique « Mise en garde à l'égard des sensibilités » ci-dessus.

²⁾ Définie comme étant la sensibilité du résultat à une variation de la valeur des marchés des actions cotées compte tenu des règlements au titre de contrats de réassurance, mais compte non tenu de l'effet d'annulation des actifs assortis d'une couverture ou d'autres mécanismes d'atténuation des risques.

³⁾ 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 fonds des contrats avec participation sont largement autosuffisants et n'ont pas d'incidence importante sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant de variations des marchés des actions.

⁴⁾ Comprend l'incidence du rééquilibrage des couvertures d'actions dans le programme de couverture à grande échelle.

⁵⁾ Les obligations au titre des garanties de rentes à capital variable comprennent les meilleures provisions estimatives et les provisions pour écarts défavorables connexes.

⁶⁾ Représente l'incidence du rééquilibrage des couvertures d'actions pour les obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique à des intervalles de variation de 5 % du marché. Représente aussi l'incidence des variations des marchés sur les provisions pour écarts défavorables qui ne sont pas couvertes, mais ne tient compte d'aucune incidence liée à d'autres sources d'inefficacité de la couverture, si par exemple, parmi d'autres facteurs, la corrélation entre le suivi du fonds, la volatilité réalisée et les actions, et les taux d'intérêt diffère des prévisions.

Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant d'une variation du rendement des actions cotées¹

Au 31 décembre 2013 (en millions de \$ CA)	-30 %	-20 %	-10 %	10 %	20 %	30 %
Sensibilité sous-jacente au résultat net attribué aux actionnaires²						
Garanties de rentes à capital variable	(4 120) \$	(2 310) \$	(960) \$	610 \$	1 060 \$	1 380 \$
Honoraires liés aux actifs	(310)	(210)	(110)	110	210	310
Placements en actions du fonds général ³	(420)	(280)	(130)	140	280	430
Total de la sensibilité sous-jacente	(4 850) \$	(2 800) \$	(1 200) \$	860 \$	1 550 \$	2 120 \$
Incidence des actifs assortis d'une couverture						
Incidence des actifs assortis d'une couverture à grande échelle ⁴	1 010 \$	510 \$	170 \$	(170) \$	(250) \$	(330) \$
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique en supposant que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture annule entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique ⁴	3 370	1 900	810	(550)	(960)	(1 250)
Incidence totale des actifs assortis d'une couverture en supposant que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture dynamique annule entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique⁴	4 380 \$	2 410 \$	980 \$	(720) \$	(1 210) \$	(1 580) \$
Incidence nette en supposant que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture annule entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique⁵	(470) \$	(390) \$	(220) \$	140 \$	340 \$	540 \$
Incidence nette en supposant que les provisions pour écarts défavorables pour les obligations assorties d'une couverture dynamique ne sont pas annulées et que le programme de couverture est rééquilibré à des intervalles de variation de 5 % du marché ⁶	(870)	(530)	(210)	40	50	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, décrites ci dessus⁶	(1 340) \$	(920) \$	(430) \$	180 \$	390 \$	610 \$
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	90 %	86 %	82 %	84 %	78 %	75 %
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 dynamique⁶	72 %	67 %	64 %	79 %	75 %	71 %

¹) Voir la rubrique « Mise en garde à l'égard des sensibilités » ci-dessus.

²) Définie comme étant la sensibilité du résultat à une variation de la valeur des marchés des actions cotées compte tenu des règlements au titre de contrats de réassurance, mais compte non tenu de l'effet d'annulation des actifs assortis d'une couverture ou d'autres mécanismes d'atténuation des risques.

³) 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 fonds des contrats avec participation sont largement autosuffisants et n'ont pas d'incidence importante sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant de variations des marchés des actions.

⁴) Comprend l'incidence du rééquilibrage des couvertures d'actions dans le programme de couverture à grande échelle.

⁵) Les obligations au titre des garanties de rentes à capital variable comprennent les meilleures provisions estimatives et les provisions pour écarts défavorables connexes.

⁶) Représente l'incidence du rééquilibrage des couvertures d'actions pour les obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique à des intervalles de variation de 5 % du marché. Représente aussi l'incidence des variations des marchés sur les provisions pour écarts défavorables qui ne sont pas couvertes, mais ne tient compte d'aucune incidence liée à d'autres sources d'inefficacité de la couverture, si par exemple, parmi d'autres facteurs, la corrélation entre le suivi du fonds, la volatilité réalisée et les actions, et les taux d'intérêt diffère des prévisions.

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 de la provision mathématique^{1, 2}

Points de pourcentage	Incidence sur le ratio du MPRCE de Manufacturers					
	-30 %	-20 %	-10 %	+10 %	+20 %	+30 %
31 mars 2014	(20)	(11)	(4)	5	18	21
31 décembre 2013	(14)	(8)	(4)	13	25	25

¹⁾ Voir la rubrique « Mise en garde à l'égard des sensibilités » ci-dessus. De plus, les estimations ne comprennent pas les variations des écarts actuariels nets liés aux obligations de la Société au titre des prestations qui résultent de variations des marchés des actions puisque l'incidence sur les sensibilités des actions cotées n'est pas considérée comme importante.

²⁾ L'incidence possible est présentée en supposant que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture n'annule pas entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique. Le montant estimatif qui ne serait pas entièrement annulé est lié à nos pratiques de ne pas couvrir les provisions pour écarts défavorables et de rééquilibrer les couvertures d'actions pour les obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique à des intervalles de variation de 5 % du marché.

Le tableau ci-dessous présente la valeur nominale des contrats à terme standardisés 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)	31 mars	31 décembre 2013
Pour stratégie de couverture dynamique des garanties de rentes à capital variable	8 200 \$	7 500 \$
Pour stratégie de couverture d'actions à grande échelle	3 000	2 000
Total	11 200 \$	9 500 \$

Au cours du T1 2014, la valeur nominale dérivée de notre programme de couverture dynamique a augmenté de 0,7 milliard de dollars en raison des activités de rééquilibrage normales.

Au cours du T1 2014, la valeur nominale des contrats à terme requise pour le programme de couverture à grande échelle a augmenté de 1,0 milliard de dollars du fait de l'ajout d'un montant notionnel net au programme de couverture à grande échelle pour maintenir la sensibilité à la variation des marchés des actions à l'intérieur des limites approuvées par le conseil d'administration.

D5 Risque lié aux taux d'intérêt et aux écarts de taux d'intérêt

Au 31 mars 2014, nous avons estimé que la sensibilité de notre résultat net attribué aux actionnaires à une diminution parallèle de 100 points de base des taux d'intérêt représentait une charge de 600 millions de dollars, et que la sensibilité représentait un avantage de 100 millions de dollars pour une augmentation de 100 points de base des taux d'intérêt. La hausse de la sensibilité de 200 millions de dollars pour une diminution de 100 points de base des taux d'intérêt depuis le 31 décembre 2013 est principalement attribuable à la variation des taux d'intérêt au cours du trimestre.

La diminution parallèle de 100 points de base comprend 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 et des écarts de taux des obligations de sociétés, par rapport aux taux pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques, y compris les dérivés incorporés. Comme la sensibilité à une variation de 100 points de base des taux d'intérêt tient compte de tous les changements apportés au scénario de réinvestissement prescrit applicable, l'incidence des variations des taux d'intérêt inférieures, ou supérieures, aux montants indiqués ne devrait pas être linéaire. En outre, les changements apportés au scénario de réinvestissement ont tendance à amplifier les incidences négatives d'une diminution des taux d'intérêt, et à atténuer les incidences positives d'une augmentation de ces derniers. 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 variation de 20 points de base.

L'incidence sur le résultat ne laisse place à aucune modification future possible des hypothèses sur le taux de rendement ultime ni à aucune autre incidence possible des faibles taux d'intérêt, par exemple, un poids accru sur la souscription d'affaires nouvelles ou des faibles intérêts tirés des actifs excédentaires. L'incidence sur le résultat ne reflète pas également les mesures possibles prises par la direction pour réaliser des profits ou subir des pertes sur les actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent afin de compenser partiellement les changements du ratio du MPRCE de Manufacturers en raison des changements de taux d'intérêt.

Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires et le ratio du MPRCE de Manufacturers d'une variation parallèle immédiate de 1 % des taux d'intérêt par rapport aux taux pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques^{1, 2, 3, 4}

Aux	31 mars 2014		31 décembre 2013	
	-100 bp	+100 bp	-100 bp	+100 bp
Résultat net attribué aux actionnaires (en millions de \$ CA)				
Compte non tenu de la variation de la valeur de marché des actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent	(600) \$	100 \$	(400) \$	- \$
Déoulant de variations de la juste valeur des actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent, si elles sont réalisées	700	(700)	600	(600)
Ratio du MPRCE de Manufacturers (en points de pourcentage)				
Compte non tenu de l'incidence de la variation de la valeur de marché des actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent ⁵	(16)	14	(13)	18
Déoulant de variations de la juste valeur des actifs désignés comme DV détenus dans la composante excédent, si elles sont réalisées	5	(5)	4	(5)

¹⁾ Voir la rubrique « Mise en garde à l'égard des sensibilités » ci-dessus. De plus, les estimations ne comprennent pas les variations des écarts actuariels nets liés aux obligations de la Société au titre des prestations qui résultent de variations des taux d'intérêt puisque l'incidence sur les sensibilités des actions cotées n'est pas considérée comme importante.

²⁾ Comprend des produits d'assurance et de rentes garantis, notamment des contrats de rente à capital variable et des produits à prestations rajustables dont les prestations sont généralement rajustées à mesure que les taux d'intérêt et le rendement des placements évoluent, et dont une partie comporte des garanties de taux crédités minimums. Pour les produits à prestations rajustables assujettis à des garanties de taux minimums, les sensibilités sont fonction de l'hypothèse selon laquelle les taux crédités seront fixés au taux minimum.

³⁾ Le montant du profit qui peut être réalisé ou de la perte qui peut être subie sur les actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent est fonction du montant total du profit ou de la perte latent(e).

⁴⁾ 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, des marchés des placements et de la négociation d'actifs au cours du trimestre. Tout ajustement de ces estimations, résultant des flux de trésorerie finaux liés aux actifs et aux passifs qui seront utilisés dans la projection du prochain trimestre, est reflété dans les sensibilités du prochain trimestre. L'incidence des variations de la juste valeur des actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent est en date de la fin du trimestre.

⁵⁾ L'incidence sur le ratio du MPRCE de Manufacturers tient compte à la fois de l'incidence d'une variation du résultat sur les fonds propres disponibles ainsi que de la variation des fonds propres requis résultant d'une variation des taux d'intérêt. Sur les 16 points de l'incidence d'un recul de 100 points de base des taux d'intérêt sur le ratio du MPRCE de Manufacturers au cours du présent trimestre, 10 points se rapportaient à l'augmentation potentielle des fonds propres requis.

Le tableau ci-après illustre l'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires d'une variation des écarts de taux d'intérêt et des écarts de taux des swaps sur les taux des obligations d'État, pour toutes les échéances et sur tous les marchés, compte tenu d'un taux d'intérêt total plancher de zéro, par rapport aux écarts de taux pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques.

Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant des variations des écarts de taux des titres de sociétés et des swaps^{1, 2, 3}

Aux (en millions de \$ CA)	31 mars 2014	31 décembre 2013
Écarts de taux des titres de sociétés⁴		
Augmentation de 50 points de base	400 \$	400 \$
Diminution de 50 points de base	(400)	(400)
Écarts de taux des swaps		
Augmentation de 20 points de base	(500) \$	(400) \$
Diminution de 20 points de base	400	400

¹⁾ Voir la rubrique « Mise en garde à l'égard des sensibilités » ci-dessus.

²⁾ L'incidence sur le résultat net attribué aux actionnaires suppose qu'aucun profit n'est réalisé ou qu'aucune perte n'est subie sur nos actifs à revenu fixe désignés 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 fonds des contrats avec participation sont largement autosuffisants et n'ont pas d'incidence importante sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant de variations des écarts de taux des titres de sociétés et des swaps.

³⁾ 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, des marchés des placements et de la négociation d'actifs 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.

⁴⁾ Il est supposé que les écarts des titres de sociétés correspondent à la moyenne à long terme prévue sur cinq ans.

Comme la sensibilité à une diminution de 50 points de base des écarts de taux des titres de sociétés tient compte de l'incidence d'une variation des scénarios de réinvestissement prescrits, le cas échéant, l'incidence des variations des écarts de taux des titres de sociétés inférieures, ou supérieures, aux montants indiqués ne devrait pas être linéaire. L'incidence possible sur les résultats d'une diminution de 50 points de base des écarts de taux des titres de sociétés liée à l'incidence du changement de scénario n'était pas importante au 31 mars 2014 et au 31 décembre 2013.

Risque lié au rendement des actifs alternatifs à long terme

Le tableau suivant présente l'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant des variations des valeurs de marché des actifs alternatifs à long terme par rapport aux niveaux prévus pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques.

Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant des variations du rendement des actifs alternatifs à long terme^{1, 2, 3, 4}

Aux (en millions de \$ CA)	31 mars 2014		31 décembre 2013	
	-10 %	+10 %	-10 %	+10 %
Actifs liés à l'immobilier, aux terres agricoles et aux terrains forestiers exploitables	(1 100) \$	1 100 \$	(1 000) \$	1 000 \$
Titres de sociétés fermées et autres actifs alternatifs à long terme	(1 000)	900	(900)	800
Actifs alternatifs à long terme	(2 100) \$	2 000 \$	(1 900) \$	1 800 \$

¹⁾ Voir la rubrique « Mise en garde à l'égard des sensibilités » ci-dessus.

²⁾ Cette incidence est de nature ponctuelle et ne comprend pas les éléments suivants : i) toute incidence possible sur la pondération des actifs alternatifs à long terme; ii) tout profit ou toute perte sur les actifs alternatifs à long terme détenus dans le secteur Services généraux et autres; et iii) tout profit ou toute perte sur les actifs alternatifs à long terme détenus par la Banque Manuvie.

³⁾ Les fonds des contrats avec participation sont largement autosuffisants et n'ont pas d'incidence importante sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant de variations des rendements des actifs alternatifs à long terme.

⁴⁾ Aucune incidence de la correction du marché sur les hypothèses relatives au rendement présumé futur n'est prise en considération dans l'incidence sur le résultat net.

L'accroissement de la sensibilité entre le 31 décembre 2013 et le 31 mars 2014 est principalement lié à l'incidence de la baisse des taux d'intérêt sans risque de certains territoires au cours de la période, ce qui diminue le rythme auquel il est possible de réinvestir les fonds.

E QUESTIONS ET CONTRÔLES COMPTABLES

E1 Principales méthodes comptables et actuarielles

Nos principales méthodes comptables en IFRS sont résumées à la note 1 de nos états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2013. 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, et à la comptabilisation des impôts sur le résultat et des positions fiscales incertaines sont décrits aux pages 72 à 81 de notre rapport annuel de 2013.

E2 Sensibilité des provisions mathématiques aux mises à jour des hypothèses

Lorsque les hypothèses qui sous-tendent l'établissement des provisions mathématiques sont mises à jour pour refléter les nouveaux résultats techniques ou un changement dans les perspectives, la valeur des provisions mathématiques est modifiée, ce qui influe sur le résultat. La sensibilité du résultat après impôt aux mises à jour des hypothèses sous-jacentes aux provisions mathématiques concernant les actifs est illustrée ci-après, en supposant que la mise à jour des hypothèses est la même dans toutes les unités administratives.

Pour les modifications des hypothèses concernant les actifs, la sensibilité est présentée nette de l'incidence correspondante sur le résultat de la variation de la valeur des actifs soutenant les provisions mathématiques. Dans les faits, les résultats relatifs à chaque hypothèse varient souvent par activité et par marché géographique, et les mises à jour des hypothèses s'effectuent par activité et par région données. Les résultats réels peuvent différer grandement de ces estimations pour plusieurs raisons, y compris l'interaction entre ces facteurs lorsque plus d'un facteur varie, les variations du rendement actuariel et du rendement des placements ainsi que des hypothèses à l'égard des activités de placement futures, les écarts entre les résultats réels et les hypothèses, les changements dans la combinaison des produits, les taux d'impôt effectifs et d'autres facteurs de marché, ainsi que les limites générales de nos modèles internes.

La plupart des contrats avec participation sont exclus de cette analyse du fait qu'il est possible, par ajustement des participations aux excédents, de transférer les résultats favorables et défavorables aux titulaires de contrats. Puisque l'incidence éventuelle estimée sur le résultat net pour les cinq prochains exercices et les cinq exercices suivants des variations des taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe attribuables aux variations des taux d'intérêt sans risque n'a pas subi de modifications importantes par rapport à l'information présentée dans le rapport annuel de 2013, elle n'est pas présentée dans le présent document.

Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires des variations des hypothèses relatives aux actifs soutenant les provisions techniques, à l'exclusion du taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe dont il est question ci-dessus

(en millions de \$ CA)

Aux	Augmentation (diminution) du résultat après impôt			
	31 mars 2014		31 décembre 2013	
Hypothèses relatives aux actifs mises à jour périodiquement en fonction des modifications apportées aux bases d'évaluation	Augmentation	Diminution	Augmentation	Diminution
Variation de 100 points de base des rendements annuels futurs des actions cotées ¹	400 \$	(400) \$	400 \$	(400) \$
Variation de 100 points de base des rendements annuels futurs des actifs alternatifs à long terme ²	4 200	(4 100)	3 800	(3 700)
Variation de 100 points de base de la volatilité présumée des actions dans la modélisation stochastique des fonds distincts ³	(200)	200	(200)	200

¹⁾ La sensibilité au rendement des actions cotées susmentionnées comprend l'incidence sur les provisions constituées relativement aux garanties des fonds distincts et sur d'autres provisions mathématiques. L'incidence d'une augmentation de 100 points de base du taux de croissance prévu des provisions constituées relativement aux garanties des fonds distincts s'établit à une hausse de 200 millions de dollars (une hausse de 200 millions de dollars au 31 décembre 2013). L'incidence d'une diminution de 100 points de base du taux de croissance prévu des provisions constituées relativement aux garanties des fonds distincts s'établit à une diminution de 200 millions de dollars (une diminution de 200 millions de dollars au 31 décembre 2013). Les hypothèses de croissance annuelle prévue à long terme des actions cotées, avant dividendes, dans les principaux marchés sont déterminées d'après des observations historiques à long terme et la conformité aux normes actuarielles. Les taux de croissance des rendements sur les marchés importants dans les modèles d'évaluation stochastique pour l'évaluation des garanties des fonds distincts sont de 7,6 % par année au Canada, de 7,6 % par année aux États-Unis et de 5,2 % par année au Japon. Les hypothèses de croissance pour les fonds d'actions européens sont propres au marché et varient de 5,8 % à 7,85 %.

²⁾ Les actifs alternatifs à long terme comprennent les immeubles commerciaux, les terrains forestiers exploitables, les terres agricoles, les exploitations pétrolières et gazières, et les titres de sociétés fermées. L'augmentation de 400 millions de dollars de la sensibilité entre le 31 décembre 2013 et le 31 mars 2014 est principalement liée à l'incidence de la baisse des taux d'intérêt sans risque de certains territoires au cours de la période, ce qui diminue le rythme auquel il est possible de réinvestir les fonds.

³⁾ Les hypothèses de volatilité des actions cotées sont déterminées d'après des observations historiques à long terme et la conformité aux normes actuarielles. Les hypothèses de volatilité résultantes sont de 17,15 % par année au Canada et de 17,15 % par année aux États-Unis pour les actions de sociétés à grande capitalisation et de 19 % par année au Japon. Pour les fonds d'actions européens, les hypothèses de volatilité varient de 16,15 % à 18,4 %.

E3 Modifications de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière

Sujet	Date d'entrée en vigueur	Comptabilisation/Évaluation/Présentation	Incidence/Incidence prévue
Modifications adoptées			
IAS 32, <i>Instruments financiers : Présentation</i>	1 ^{er} janv. 2014	Présentation	Négligeable
IFRS 10, IFRS 12 et IAS 27, <i>Entités d'investissement</i>	1 ^{er} janv. 2014	Évaluation	Négligeable
IFRIC 21, <i>Droits ou taxes</i>	1 ^{er} janv. 2014	Comptabilisation	Négligeable
IAS 39, <i>Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation</i>	1 ^{er} janv. 2014	Comptabilisation et évaluation	Négligeable
Modifications futures de méthodes comptables			
IFRS 9, <i>Instruments financiers</i>	1 ^{er} janv. 2018	Évaluation	Évaluation en cours

E4 Résultats selon les PCGR des États-Unis

Le résultat net attribué aux actionnaires selon les PCGR des États-Unis²³ s'est élevé à 2 161 millions de dollars pour le premier trimestre de 2014, comparativement à un résultat net attribué aux actionnaires de 818 millions de dollars selon les IFRS. Au T1 2014, le résultat net selon les PCGR des États-Unis comprenait des profits de 854 millions de dollars liés au fait que les dérivés sur taux d'intérêt n'étaient plus désignés comme admissibles à la comptabilité de couverture servant de soutien aux passifs du fonds général et des profits de 243 millions de dollars relatifs à des charges découlant de nos contrats de rente à capital variable et de nos couvertures à grande échelle. Les

²³ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

profits sur les dérivés comptabilisés selon les PCGR des États-Unis n'ont pas eu d'incidence sur nos résultats selon les IFRS, étant donné que, selon les IFRS, les profits et les pertes réalisés sur les dérivés servant de soutien aux provisions mathématiques ont aussi une incidence sur l'évaluation des passifs. De plus, selon les PCGR des États-Unis, les contrats de rente à capital variable ne sont pas tous comptabilisés à la valeur de marché. Ainsi, lorsque les marchés sont défavorables, les profits liés aux couvertures dynamiques et aux couvertures à grande échelle sont supérieurs à la hausse des provisions mathématiques liées aux contrats de rente à capital variable et d'autres expositions aux actions.

Comme nous ne procédons plus au rapprochement de nos résultats financiers selon les IFRS et les PCGR des États-Unis dans nos états financiers consolidés, le résultat net attribué aux actionnaires selon les PCGR des États-Unis est considéré comme une mesure financière non conforme aux PCGR. Le tableau suivant présente un rapprochement des principales différences entre le résultat net attribué aux actionnaires selon les IFRS et le résultat net attribué aux actionnaires selon les PCGR des États-Unis pour le T1 2014 :

Trimestres clos les 31 mars (en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels	
	2014	2013
Résultat net attribué aux actionnaires selon les IFRS	818 \$	540 \$
Principales différences dans le résultat :		
Obligations au titre des garanties de rentes à capital variable et couvertures dynamiques connexes ¹	342 \$	(784) \$
Incidence de la comptabilisation à la valeur de marché et des activités d'investissement sur les produits de placement et les provisions mathématiques ²	402	(111)
Incidence de la fin de la désignation comme admissibles à la comptabilité de couverture selon les PCGR des États-Unis ³	854	-
Affaires nouvelles, y compris les frais d'acquisition ⁴	(211)	(188)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles ⁵	41	79
Autres différences	(85)	119
Total des différences dans le résultat	1 343 \$	(885) \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires selon les PCGR des États-Unis	2 161 \$	(345) \$

¹ 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 garanties de prestations. La comptabilisation selon les PCGR des États-Unis donne lieu à une incohérence comptable entre les actifs couverts qui soutiennent les garanties assorties d'une couverture dynamique et les garanties qui ne sont pas comptabilisées à la valeur de marché. Le fait que les PCGR des États-Unis tiennent compte de la solvabilité de la Société dans l'évaluation de l'obligation constitue une autre différence. Au T1 2014, nous avons présenté un profit net de 312 millions de dollars (74 millions de dollars en 2013) sur le total de nos rentes à capital variable selon les PCGR des États-Unis, en regard d'une charge de 30 millions de dollars (profit de 858 millions de dollars en 2013) selon les IFRS. Nous avons inscrit des charges de 69 millions de dollars au T1 2014 (878 millions de dollars en 2013) pour notre programme de couverture à grande échelle, selon les deux référentiels comptables.

² Selon les IFRS, les profits et les pertes latents cumulés sur les placements en titres à revenu fixe et les dérivés sur taux d'intérêt servant de soutien aux provisions mathématiques sont en grande partie contrebalancés dans l'évaluation des provisions mathématiques. Au T1 2014, l'incidence selon les IFRS des hypothèses relatives aux taux de réinvestissement applicables aux titres à revenu fixe, des placements en actions du fonds général et de l'investissement dans des titres à revenu fixe et dans des actifs alternatifs à long terme a totalisé un profit net de 242 millions de dollars (une charge nette de 88 millions de dollars en 2013), en regard de profits réalisés nets et d'autres profits liés aux placements de 644 millions de dollars (pertes de 199 millions de dollars en 2013) selon les PCGR des États-Unis, compte non tenu de l'incidence de la transition au nouveau programme de comptabilité de couverture selon les PCGR des États-Unis.

³ Au T1 2014, la Société a opté pour un nouveau programme de comptabilité de couverture du risque de taux d'intérêt selon les PCGR des États-Unis, aux termes duquel les dérivés sur taux d'intérêt compris auparavant dans une relation de couverture des flux de trésorerie n'étaient plus désignés dans cette relation, ce qui a entraîné des profits comptabilisés en résultat. Ces profits n'ont pas eu d'incidence sur le résultat selon les IFRS.

⁴ Les frais d'acquisition qui varient avec la production d'affaires nouvelles et qui en découlent sont explicitement différés et amortis selon les PCGR des États-Unis, mais sont 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.

⁵ Une charge de 40 millions de dollars (69 millions de dollars en 2013) a été comptabilisée au T1 2014 selon les IFRS par suite des modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles, en regard d'un profit de 1 million de dollars (un profit de 10 millions de dollars en 2013) en vertu des PCGR des États-Unis.

Le total des capitaux propres selon les PCGR des États-Unis²⁴ au 31 mars 2014 était d'environ 11 milliards de dollars plus élevé que celui selon les IFRS. De cette différence, quelque 7 milliards de dollars sont attribuables au résultat net cumulatif plus élevé selon les PCGR des États-Unis. Le reste de cette différence est principalement attribuable à la comptabilisation de profits latents nets sur des placements en titres à revenu fixe et des dérivés désignés dans une relation de couverture de flux de trésorerie dans le cumul des autres éléments du résultat global selon les PCGR des États-Unis, en partie contrebalancés par l'incidence du taux de change de la conversion de l'investissement net dans des établissements à l'étranger.

F DIVERS

F1 Rendement et mesures non conformes aux PCGR

Nous utilisons diverses mesures financières non conformes aux PCGR pour évaluer la performance de la Société dans son ensemble et de chacun de ses secteurs. Une mesure financière est considérée comme 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 audités de la Société. Les mesures non conformes aux PCGR incluent le résultat tiré des activités de base, le résultat net attribué aux actionnaires selon les PCGR des États-Unis, le total des capitaux propres selon les PCGR des États-Unis, le rendement des capitaux propres tiré des activités de base, le résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire, les devises constantes, les primes et dépôts, les fonds gérés, les fonds propres, la valeur intrinsèque des affaires nouvelles et les souscriptions. Les mesures non conformes aux PCGR n'ont pas de définition normalisée selon les PCGR et, par conséquent, à l'exception du résultat net attribué aux actionnaires 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 tiré des activités de base est une mesure non conforme aux PCGR que nous utilisons afin de mieux comprendre la capacité de l'entreprise à dégager un résultat positif à long terme et la valeur de l'entreprise. Le résultat tiré des activités de base ne tient pas compte de l'incidence directe des variations des marchés des actions et des taux d'intérêt ni d'un certain nombre d'autres éléments, décrits ci-après, qui sont considérés comme importants et exceptionnels. Bien que cette mesure soit pertinente quant à la façon de gérer notre entreprise et qu'elle offre une méthodologie cohérente, elle n'est pas isolée des facteurs macroéconomiques qui peuvent avoir une incidence importante.

Tout changement futur apporté à la définition du résultat tiré des activités de base ci-dessous sera communiqué.

Les éléments inclus dans le résultat tiré des activités de base sont les suivants :

1. Le résultat prévu sur les contrats en vigueur, y compris les reprises de provisions prévues pour écarts défavorables, les produits d'honoraires, les marges sur les contrats souscrits par des groupes et les affaires basées sur les écarts comme la Banque Manuvie et la gestion d'actifs de fonds.
2. Les coûts des couvertures à grande échelle fondés sur les rendements attendus des marchés.
3. Le poids des affaires nouvelles.
4. Les profits ou les pertes lié(e)s aux résultats techniques des titulaires de contrats.
5. Les charges opérationnelles et d'acquisition par rapport aux hypothèses sur les charges utilisées dans l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et de placement.
6. Les résultats techniques favorables liés aux placements d'au plus 200 millions de dollars comptabilisés au cours d'un seul exercice, désignés comme « profits sur les placements liés aux activités de base ».

²⁴ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

7. Le résultat tiré des excédents autres que les éléments réévalués à la valeur de marché. Les profits sur les titres désignés comme disponibles à la vente (« DV ») et les placements de capitaux de lancement sont compris dans le résultat tiré des activités de base.
8. Les règlements de litiges courants ou non importants.
9. Tous les autres éléments qui ne sont pas explicitement exclus.
10. L'impôt sur les éléments susmentionnés.
11. Tous les éléments fiscaux, à l'exception de l'incidence des variations des taux d'impôt en vigueur ou pratiquement en vigueur.

Les éléments qui sont exclus du résultat tiré des activités de base sont les suivants :

1. L'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt qui comprend ce qui suit :
 - Les profits (charges) sur les obligations au titre des garanties de rentes à capital variable non assorties d'une couverture dynamique.
 - Les profits (charges) sur les placements en actions du fonds général servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement, et sur les produits d'honoraires.
 - Les profits (charges) sur les couvertures d'actions à grande échelle par rapport au coût prévu. Le coût prévu des couvertures à grande échelle est calculé au moyen des hypothèses liées aux capitaux propres utilisées dans l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et de placement.
 - Les profits (charges) sur la hausse (baisse) des taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et de placement, y compris l'incidence sur les taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe.
 - Les profits (charges) sur la vente des obligations désignées comme DV et les positions ouvertes de dérivés qui ne sont pas dans une relation de couverture dans le secteur Services généraux et autres.
2. L'incidence sur le résultat de l'écart entre l'augmentation (la diminution) nette des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique et le rendement des actifs assortis d'une couverture connexes. Notre stratégie de couverture dynamique des rentes à capital variable n'est pas conçue pour annuler entièrement la sensibilité des passifs des contrats d'assurance et de placement à tous les risques ou mesures associés aux garanties intégrées dans ces produits pour un certain nombre de raisons, y compris : les provisions pour écarts défavorables, le rendement des placements, la tranche du risque de taux d'intérêt qui n'est pas assortie d'une couverture dynamique, la volatilité réelle des marchés des actions et des taux d'intérêt, et les changements dans le comportement des titulaires de contrats.
3. Les résultats techniques favorables nets liés aux placements qui dépassent 200 millions de dollars par année ou les résultats défavorables nets liés aux placements depuis le début de l'exercice. Les résultats techniques liés aux placements sont liés à la négociation de titres à revenu fixe, aux rendements des actifs à long terme alternatifs, aux résultats au chapitre du crédit et aux changements dans la composition d'actifs. Ces résultats favorables et défavorables liés aux placements sont une combinaison des résultats en matière de placement tels qu'ils sont présentés et de l'incidence des activités d'investissement sur l'évaluation de nos passifs des contrats d'assurance et de placement. Le maximum annuel de 200 millions de dollars pouvant être présenté dans le résultat tiré des activités de base se compare à une moyenne de plus de 80 millions de dollars par trimestre de résultats techniques favorables liés aux placements présentée depuis le premier trimestre de 2007.
4. Les profits ou les pertes de la réévaluation à la valeur de marché sur les actifs détenus dans le secteur Services généraux et autres, autres que les profits réalisés sur les titres désignés comme DV et les capitaux de lancement dans de nouveaux fonds distincts ou fonds communs de placement.
5. Les modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles, à l'exclusion des taux de réinvestissement ultime.
6. L'incidence sur l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et de placement des modifications apportées aux caractéristiques des produits ou des nouvelles opérations de réassurance, si elles sont importantes.

7. La charge liée à la dépréciation du goodwill.
8. Les profits ou les pertes à la cession d'activités.
9. Les ajustements ponctuels importants, y compris les règlements juridiques importants et très inhabituels ou d'autres éléments importants et exceptionnels.
10. L'impôt sur les éléments susmentionnés.
11. L'incidence des variations des taux d'impôt en vigueur ou pratiquement en vigueur.

Le tableau qui suit présente le résultat tiré des activités de base ainsi que le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux actionnaires des huit derniers trimestres.

À l'échelle de la Société

(en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels							
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
	2014	2013	2013	2013	2013	2012 ¹	2012 ¹	2012 ¹
Résultat tiré des activités de base								
Division Asie	244 \$	227 \$	242 \$	226 \$	226 \$	180 \$	230 \$	286 \$
Division canadienne	228	233	268	225	179	233	229	201
Division américaine	374	366	361	343	440	293	288	247
Services généraux et autres (excluant le coût prévu des couvertures à grande échelle et les profits sur les placements liés aux activités de base)	(135)	(138)	(135)	(105)	(128)	(62)	(103)	(67)
Coût prévu des couvertures à grande échelle	(42)	(53)	(84)	(128)	(148)	(140)	(124)	(118)
Résultats techniques liés aux placements compris dans le résultat tiré des activités de base	50	50	52	48	50	50	50	50
Total du résultat tiré des activités de base	719 \$	685 \$	704 \$	609 \$	619 \$	554 \$	570 \$	599 \$
Résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	225	215	491	(97)	97	321	365	54
Résultat tiré des activités de base plus les résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	944 \$	900 \$	1 195 \$	512 \$	716 \$	875 \$	935 \$	653 \$
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires :								
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique	(90)	(81)	94	(242)	(107)	82	34	(996)
Incidence des changements apportés aux produits en vigueur et de la réappropriation de traités de réassurance	-	261	-	-	-	-	26	112
Modification des méthodes et hypothèses actuarielles, à l'exclusion des taux de réinvestissement ultime	(40)	(133)	(252)	(35)	(69)	(87)	(1 006)	-
Dépréciation du goodwill	-	-	-	-	-	-	(200)	-
Sortie des activités d'assurance à Taiwan en 2013 ²	-	350	-	-	-	-	-	(50)
Éléments fiscaux et frais de restructuration liés à la refonte de la structure organisationnelle	4	-	(3)	24	-	207	-	-
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	818 \$	1 297 \$	1 034 \$	259 \$	540 \$	1 077 \$	(211) \$	(281) \$
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique								
Obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique	2 \$	101 \$	160 \$	30 \$	101 \$	100 \$	122 \$	(269) \$
Profits (charges) sur les obligations au titre des rentes à capital variable non assorties d'une couverture dynamique	(32)	155	306	75	757	556	298	(758)
Profits (charges) sur les placements en actions du fonds général servant de soutien aux provisions mathématiques et sur les produits d'honoraires	(14)	81	85	(70)	115	48	55	(116)
Profits (charges) sur les couvertures d'actions à grande échelle par rapport au coût prévu	(27)	(232)	(245)	(231)	(730)	(292)	(86)	423
Profits (charges) sur la hausse (baisse) des taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques	9	(105)	(77)	151	(245)	(290)	(330)	305
Profits (charges) sur la vente des obligations désignées comme DV et les positions de dérivés dans le secteur Services généraux et autres	(3)	(55)	(72)	(127)	(8)	(40)	(25)	96
Charges attribuables aux hypothèses moins élevées relatives aux taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques	(25)	(26)	(63)	(70)	(97)	-	-	(677)
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique	(90) \$	(81) \$	94 \$	(242) \$	(107) \$	82 \$	34 \$	(996) \$

¹⁾ Les résultats de 2012 ont été retraités afin de refléter l'application rétrospective des nouvelles normes comptables IFRS en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2013. Pour plus de détails sur ce changement, voir la note 2 de nos états financiers consolidés annuels de 2013.

²⁾ La charge de 50 millions de dollars en 2012 représente les ajustements de clôture à la sortie en 2011 de nos activités de récession vie.

Division Asie

(en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels							
	T1 2014	T4 2013	T3 2013	T2 2013	T1 2013	T4 2012	T3 2012	T2 2012
Résultat tiré des activités de base de la Division Asie	244 \$	227 \$	242 \$	226 \$	226 \$	180 \$	230 \$	286 \$
Résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	19	(5)	(4)	(18)	43	33	12	28
Résultat tiré des activités de base plus les résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	263 \$	222 \$	238 \$	208 \$	269 \$	213 \$	242 \$	314 \$
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires :								
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique	(25)	85	242	178	659	469	249	(629)
Réappropriation d'un traité de réassurance	-	68	-	-	-	-	-	-
Sortie des activités d'assurance à Taïwan	-	350	-	-	-	-	-	-
Gains fiscaux découlant des changements de taux	4	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	242 \$	725 \$	480 \$	386 \$	928 \$	682 \$	491 \$	(315) \$

Division canadienne

(en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels							
	T1 2014	T4 2013	T3 2013	T2 2013	T1 2013	T4 2012	T3 2012	T2 2012
Résultat tiré des activités de base de la Division canadienne	228 \$	233 \$	268 \$	225 \$	179 \$	233 \$	229 \$	201 \$
Résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	135	106	135	(88)	(187)	(31)	20	(115)
Résultat tiré des activités de base plus les résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	363 \$	339 \$	403 \$	137 \$	(8) \$	202 \$	249 \$	86 \$
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires :								
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique	14	34	14	(34)	(54)	49	129	-
Réappropriation d'un traité de réassurance et incidence des modifications fiscales	-	-	(3)	-	-	-	-	137
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	377 \$	373 \$	414 \$	103 \$	(62) \$	251 \$	378 \$	223 \$

Division américaine

(en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels							
	T1 2014	T4 2013	T3 2013	T2 2013	T1 2013	T4 2012 ¹	T3 2012 ¹	T2 2012 ¹
Résultat tiré des activités de base de la Division américaine	374 \$	366 \$	361 \$	343 \$	440 \$	293 \$	288 \$	247 \$
Résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	111	161	404	65	263	367	348	156
Résultat tiré des activités de base plus les résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	485 \$	527 \$	765 \$	408 \$	703 \$	660 \$	636 \$	403 \$
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires :								
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique	(82)	105	163	21	23	(104)	(224)	(199)
Incidence des changements apportés aux produits en vigueur et de la réappropriation de traités de réassurance	-	193	-	-	-	-	26	(25)
Éléments fiscaux	-	-	-	-	-	170	-	-
Résultat net attribué aux actionnaires	403 \$	825 \$	928 \$	429 \$	726 \$	726 \$	438 \$	179 \$

¹⁾ Les résultats de 2012 ont été retraités afin de refléter l'application rétrospective des nouvelles normes comptables IFRS en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2013. Pour plus de détails sur ce changement, voir la note 2 de nos états financiers consolidés annuels de 2013.

Services généraux et autres

(en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels							
	T1 2014	T4 2013	T3 2013	T2 2013	T1 2013	T4 2012 ¹	T3 2012 ¹	T2 2012 ¹
Pertes imputées aux activités de base des Services généraux et autres (excluant le coût prévu des couvertures à grande échelle et les profits sur les placements liés aux activités de base)	(135) \$	(138) \$	(135) \$	(105) \$	(128) \$	(62) \$	(103) \$	(67) \$
Coût prévu des couvertures à grande échelle	(42)	(53)	(84)	(128)	(148)	(140)	(124)	(118)
Résultats techniques liés aux placements compris dans le résultat tiré des activités de base	50	50	52	48	50	50	50	50
Total des pertes imputées aux activités de base	(127) \$	(141) \$	(167) \$	(185) \$	(226) \$	(152) \$	(177) \$	(135) \$
Résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	(40)	(47)	(44)	(56)	(22)	(48)	(15)	(15)
Pertes imputées aux activités de base plus les résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	(167) \$	(188) \$	(211) \$	(241) \$	(248) \$	(200) \$	(192) \$	(150) \$
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires :								
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt	3	(305)	(325)	(407)	(735)	(332)	(120)	(168)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles, à l'exclusion des taux de réinvestissement ultime	(40)	(133)	(252)	(35)	(69)	(87)	(1 006)	-
Dépréciation du goodwill	-	-	-	-	-	-	(200)	-
Ajustements de clôture à la sortie en 2011 des activités de récession vie	-	-	-	-	-	-	-	(50)
Éléments fiscaux et frais de restructuration liés à la refonte de la structure organisationnelle	-	-	-	24	-	37	-	-
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	(204) \$	(626) \$	(788) \$	(659) \$	(1 052) \$	(582) \$	(1 518) \$	(368) \$

¹⁾ Les résultats de 2012 ont été retraités afin de refléter l'application rétrospective des nouvelles normes comptables IFRS en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2013. Pour plus de détails sur ce changement, voir la note 2 de nos états financiers consolidés annuels de 2013.

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

Le rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires tiré des activités de base est une mesure de la rentabilité non conforme aux PCGR qui présente le résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires en pourcentage du capital déployé pour réaliser le résultat tiré des activités de base. La Société calcule le rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires tiré des activités de base à l'aide de la moyenne des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires.

Le résultat dilué tiré des activités de base par action ordinaire est le résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires exprimé en fonction du nombre dilué moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation.

La Société se sert également de mesures de rendement financier préparées en **devises constantes**, qui excluent l'incidence des fluctuations des taux de change, et qui sont des mesures non conformes aux PCGR. Les montants trimestriels présentés en devises constantes sont calculés, le cas échéant, en utilisant les taux de change du compte de résultat et de l'état de la situation financière en vigueur pour le premier trimestre de 2014.

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 » des comptes de résultat consolidés, ii) dépôts dans les fonds distincts, à l'exclusion des capitaux de lancement (dépôts des titulaires de contrats), iii) dépôts dans les contrats de placement, iv) dépôts dans les fonds communs de placement, v) dépôts dans les comptes de placement autogérés institutionnels, vi) équivalents primes pour les contrats d'assurance collective de type « services administratifs seulement » (« équivalents primes pour SAS »), vii) primes de l'entente de cession en réassurance de risques liés à l'unité Assurance collective de la Division canadienne, et viii) autres dépôts dans d'autres fonds gérés.

Primes et dépôts (en millions de \$ CA)	Résultats trimestriels		
	T1 2014	T4 2013	T1 2013
	4 161	4 548	4 417
Primes, montant net	\$	\$	\$
Dépôts des titulaires de contrats	6 776	5 756	6 466
	10 937	10 304	10 883
Primes et dépôts selon les états financiers	\$	\$	\$
Dépôts dans les contrats de placement	16	15	19
Dépôts dans les fonds communs de placement	10 440	8 400	8 834
Dépôts dans les comptes de placement autogérés institutionnels	2 167	957	782
Équivalents primes pour SAS	764	746	710
Primes d'assurance collective cédées	984	1 000	996
Dépôts dans les autres fonds	128	114	109
Total des primes et dépôts	25 436 \$	21 536 \$	22 333 \$
Incidence des devises	-	788	1 340
	25 436	22 324	23 673
Primes et dépôts en devises constantes	\$	\$	\$

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 Aux (en millions de \$ CA)	31 mars	31 déc.	31 mars
	2014	2013	2013
Total des placements	244 970	232 709	229 868
	\$	\$	\$
Actif net des fonds distincts	249 724	239 871	220 854
	494 694	472 580	450 722
Fonds gérés selon les états financiers	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	101 093	91 118	68 996
Comptes de placement autogérés institutionnels (fonds distincts exclus)	33 505	30 284	27 736
Autres fonds	5 666	4 951	7 774
	634 958	598 933	555 228
Total des fonds gérés	\$	\$	\$
Incidence des devises	-	18 142	32 852
	634 958	617 075	588 080
Fonds gérés en devises constantes	\$	\$	\$

Fonds propres – Notre définition des fonds propres, mesure non conforme aux PCGR, sert de base à nos activités de gestion des fonds propres à l'échelle de la SFM. Aux fins de l'information réglementaire à produire, les chiffres sont ajustés pour tenir compte des divers ajouts aux fonds propres ou déductions des fonds propres conformément aux 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 et ii) passifs au titre des actions privilégiées et instruments de fonds propres.

Fonds propres Aux	Résultats trimestriels		
	31 mars 2014	31 déc. 2013	31 mars 2013
(en millions de \$ CA)			
Total des capitaux propres	31 187	29 033	25 791
	\$	\$	\$
Ajouter : perte au titre du cumul des autres éléments du résultat global sur les couvertures de flux de trésorerie	139	84	177
Ajouter : passifs liés aux actions privilégiées et aux instruments de fonds propres	4 902	4 385	4 113
Total des fonds propres	36 228	33 502	30 081
	\$	\$	\$

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 considérée. Cette valeur est calculée comme la valeur actualisée du résultat futur prévu, déduction faite du coût du capital, sur les affaires nouvelles souscrites au cours de la période en utilisant les hypothèses liées à la mortalité, à la morbidité, au comportement des titulaires de contrats, aux charges et aux placements qui correspondent aux hypothèses utilisées dans l'évaluation de nos provisions mathématiques.

Les principales hypothèses économiques qui ont servi au calcul de la valeur intrinsèque des affaires nouvelles du T1 2014 sont les suivantes :

	Canada	États-Unis	Hong Kong	Japon
Ratio du MPRCE	150 %	150 %	150 %	150 %
Taux d'actualisation	8,25 %	8,50 %	9,00 %	6,25 %
Taux d'imposition du pays	26,5 %	35 %	16,5 %	31 %
Taux de change	s.o.	1,103109	0,142165	0,010733
Rendement sur les actifs excédentaires	4,50 %	4,50 %	4,50 %	2,00 %

Les souscriptions sont calculées selon le type de produit :

Les souscriptions totales d'assurance individuelle tiennent compte de la totalité des nouvelles primes annualisées et de 10 % des primes excédentaires et des primes uniques. Les nouvelles primes annualisées d'assurance individuelle représentent les primes annualisées prévues la première année des contrats dont les primes sont exigibles pendant plus d'un an. Les souscriptions sont présentées selon leur montant brut et ne tiennent pas compte de l'incidence de la réassurance. La prime unique est la prime forfaitaire découlant de la souscription d'un produit à prime unique, par exemple, une assurance voyage.

Les souscriptions d'assurance collective comprennent les nouvelles primes annualisées et les équivalents primes des nouveaux contrats de type « services administratifs seulement », ainsi que les nouvelles couvertures et les modifications apportées aux contrats, compte non tenu des augmentations de taux.

Les nouveaux dépôts dans des produits individuels de gestion de patrimoine sont présentés comme des souscriptions. Ces montants comprennent les dépôts affectés aux rentes individuelles, aussi bien à capital fixe qu'à capital variable, aux fonds communs de placement ainsi qu'aux régimes d'épargne-études 529, de même que les prêts bancaires et les prêts hypothécaires autorisés. Comme nous avons mis un terme aux souscriptions de nouveaux contrats de rente à capital variable aux États-Unis, à compter du premier trimestre de 2013, les dépôts subséquents dans des contrats de rente à capital variable existants aux États-Unis ne seront pas considérés comme des souscriptions.

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 dans la première année de cotisation auprès de la Société. Les souscriptions de produits à prime unique tiennent compte de l'actif transféré du fournisseur du régime précédent. Les souscriptions comprennent l'incidence de l'ajout d'une nouvelle division ou d'un nouveau produit au contrat d'un client existant. Les souscriptions totales comprennent les nouvelles primes et les nouveaux dépôts périodiques et uniques.

F2 Principales hypothèses et incertitudes liées à la planification

Les objectifs de gestion de 2016 de Manuvie²⁵ ne constituent pas une directive et sont fondés sur des hypothèses clés liées à la planification, y compris les normes en vigueur qui régissent la comptabilité et les fonds propres, l'absence d'acquisitions, les hypothèses relatives aux marchés des actions et aux taux d'intérêt concordant avec nos hypothèses à long terme, et les résultats techniques liés aux placements favorables compris dans le résultat tiré des activités de base.

F3 Mise en garde au sujet des déclarations prospectives

De temps à autre, la SFM fait des déclarations prospectives verbalement ou par écrit, y compris dans le présent document. En outre, nos représentants peuvent faire des déclarations prospectives verbalement notamment auprès des analystes, des investisseurs et des médias. Toutes ces déclarations sont faites 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 déclarations concernant nos objectifs de gestion pour 2016 relativement au résultat tiré des activités de base et au rendement des capitaux propres tiré des activités de base et l'incidence possible sur le résultat net d'une nouvelle norme du Conseil des normes actuarielles du Canada se rapportant aux hypothèses de réinvestissement économique utilisées dans l'évaluation des provisions mathématiques et de la ligne directrice publiée récemment par l'Institut canadien des actuaires sur les normes d'étalonnage des fonds à revenu fixe en ce qui concerne l'évaluation des garanties de fonds distincts.

Ces déclarations prospectives 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 », « perspectives », « s'attendre à », « entendre », « estimer », « prévoir », « croire », « projeter », « objectif », « viser » et « but » (ou de leur forme négative) et par l'emploi du conditionnel, ainsi que de mots et expressions semblables, et elles peuvent inclure des énoncés relatifs aux résultats futurs possibles ou présumés de la Société. 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 sont fondées sur des hypothèses ou des facteurs importants, y compris dans le cas de nos objectifs de gestion pour 2016 relativement au résultat tiré des activités de base et au rendement des capitaux propres tiré des activités de base, les hypothèses décrites à la rubrique « Principales hypothèses et incertitudes liées à la planification » de notre rapport annuel de 2013 et du présent document. Parmi les principaux facteurs susceptibles d'entraîner un écart important entre les résultats réels et les attentes, notons les facteurs figurant à la rubrique « Principales hypothèses et incertitudes liées à la planification » de notre rapport annuel de 2013 et du présent document; la conjoncture commerciale et économique (notamment le rendement et la volatilité des marchés des actions ainsi que les corrélations entre ces derniers; les écarts de taux d'intérêt, de titres de créance et de swaps; les taux de change; les pertes sur placements et les défaillances; la liquidité du marché et la solvabilité des garants, 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

²⁵ Voir la section « Mise en garde au sujet des déclarations prospectives » plus loin.

œuvre et à modifier des plans stratégiques; la baisse de nos notes de solidité financière ou de crédit; notre capacité à préserver notre réputation; la dépréciation du goodwill ou d'immobilisations incorporelles ou la constitution de provisions 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 contrats; l'exactitude des autres estimations utilisées dans l'application des méthodes comptables et actuarielles; notre capacité à mettre à exécution des stratégies de couverture efficaces et à faire face aux conséquences imprévues découlant de ces stratégies; notre capacité d'obtenir des actifs appropriés au soutien de nos passifs à long terme; le niveau de concurrence et les regroupements; notre capacité de mettre en marché et de distribuer des produits par l'intermédiaire de réseaux de distribution existants et futurs; les passifs imprévus ou les dépréciations d'actifs découlant d'acquisitions et de cessions d'activités; la réalisation de pertes découlant de la vente de placements classés comme disponibles à la vente; notre liquidité, y compris la disponibilité du financement nécessaire pour satisfaire aux obligations financières existantes aux dates d'échéance prévues, le cas échéant; 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 instances judiciaires et réglementaires, y compris les audits fiscaux, les litiges fiscaux ou d'autres instances semblables; la capacité à adapter les produits et services pour suivre l'évolution du marché; notre capacité à attirer et à maintenir en poste les principaux membres de la direction, 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 notre capacité à les mener à terme, y compris à obtenir le financement par emprunt ou par actions nécessaire, les perturbations et les changements touchant des éléments essentiels des systèmes de la Société ou les infrastructures publiques; les préoccupations environnementales; ainsi que notre capacité à protéger notre propriété intellectuelle et l'exposition aux recours pour violation. Des renseignements supplémentaires à l'égard des facteurs de risques 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 », « Gestion du risque et facteurs de risque » et « Principales conventions comptables et actuarielles » du rapport de gestion figurant dans notre plus récent rapport annuel, aux sections intitulées « Mise à jour de la gestion du risque et des facteurs de risque » et « Principales conventions comptables et actuarielles » figurant dans notre plus récent rapport intermédiaire, à la note des états financiers consolidés intitulée « Gestion des risques » de nos plus récents rapports annuel et intermédiaires et dans d'autres documents que nous avons déposés auprès des organismes de réglementation des valeurs mobilières au Canada et aux États-Unis. Les déclarations prospectives figurant dans le présent document sont, sauf indication contraire, énoncées à la date des présentes et présentées dans le but d'aider les investisseurs et autres personnes à comprendre notre situation financière et nos résultats d'exploitation de même que nos objectifs et nos priorités stratégiques, et pourraient ne pas se prêter à d'autres fins. Nous ne nous engageons pas à réviser nos déclarations prospectives, sauf si la loi l'exige.

Comptes de résultat consolidés

Trimestres clos les 31 mars

(en millions de \$ CA, sauf les données par action, non audité)

	2014	2013
Produits		
Primes, montant net	4 161 \$	4 417 \$
Produits (perte) de placement		
Produits de placement	2 684	2 405
Profits (pertes) réalisé(e)s et latent(e)s sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement et du programme de couverture à grande échelle ¹	5 256	(2 961)
Autres produits	2 135	1 974
	14 236	5 835
Total des produits	\$	\$
Prestations et charges		
Aux titulaires de contrats et bénéficiaires		
	2 708	2 546
Sinistres survenus	\$	\$
Rachats et capitaux échus	1 445	1 157
Paiements de rentes	862	862
Participations aux excédents et bonifications	214	236
Transferts nets des fonds distincts	(79)	(85)
Variation des passifs des contrats d'assurance	6 827	(765)
Variation des passifs des contrats de placement	(11)	19
Prestations et charges cédées	(1 664)	(1 538)
Variation des actifs de réassurance	131	125
	10 433	2 557
Prestations et sinistres, montant net	\$	\$
Frais généraux	1 149	1 121
Frais de gestion des placements	330	269
Commissions	1 021	951
Charges d'intérêts	294	295
Taxes sur primes, montant net	72	72
	13 299	5 265
Total des prestations et charges	\$	\$
Résultat avant impôts sur le résultat	937 \$	570 \$
Charge d'impôt	(133)	(15)
Résultat net	804 \$	555 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :		
Participation ne donnant pas le contrôle	12 \$	7 \$
Titulaires de contrats avec participation	(26)	8
Actionnaires	818	540
	804 \$	555 \$
Résultat net attribué aux actionnaires	818 \$	540 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(34)	(32)
Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires	784 \$	508 \$
Résultat par action		
Résultat de base par action ordinaire	0,42 \$	0,28 \$
Résultat dilué par action ordinaire	0,42 \$	0,28 \$

1) Les profits (pertes) réalisé(e)s et latent(e)s sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement sont neutralisé(e)s en grande partie par les modifications apportées à l'évaluation des obligations de la Société liées aux contrats. En ce qui a trait aux actifs à revenu fixe servant de soutien aux contrats d'assurance et aux contrats de placement et aux actions servant de soutien aux produits dont le rendement des placements échoit aux titulaires de contrats et aux dérivés liés aux programmes de couverture des rentes à capital variable, l'incidence des profits (pertes) réalisé(e)s et latent(e)s sur les actifs a été amplement neutralisée par la variation des passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement. Les profits (pertes) réalisé(e)s et latent(e)s sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement étaient principalement attribuables à

l'incidence des variations des taux d'intérêt sur les obligations et instruments dérivés à revenu fixe de même qu'aux swaps de taux d'intérêt et aux contrats à terme standardisés sur actions à l'appui du programme de couverture dynamique. Voir la section B5 ci-dessus.

États de la situation financière consolidés
Aux

(en millions de \$ CA, non audité)	31 mars 2014	31 déc. 2013
ACTIF		
	14 035	13 630
Trésorerie et titres à court terme	\$	\$
Titres d'emprunt	123 435	114 957
Actions cotées	13 521	13 075
Créances hypothécaires	38 337	37 558
Placements privés	21 788	21 015
Avances sur contrats	7 599	7 370
Prêts bancaires	1 861	1 901
Immeubles	9 645	9 708
Autres placements	14 749	13 495
	244 970	232 709
Total des placements	\$	\$
Autres actifs		
	1 924	1 813
Produits de placement à recevoir	\$	\$
Primes arriérées	828	734
Dérivés	10 812	9 673
Actifs de réassurance	17 882	17 443
Actifs d'impôt différé	2 763	2 763
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 446	5 298
Divers	4 524	3 324
	44 179	41 048
Total des autres actifs	\$	\$
	249 724	239 871
Actif net des fonds distincts	\$	\$
	538 873	513 628
Total de l'actif	\$	\$
PASSIF et CAPITAUX PROPRES		
Passif		
	205 775	193 242
Passifs des contrats d'assurance	\$	\$
Passifs des contrats de placement	2 527	2 524
Dépôts bancaires	20 092	19 869
Dérivés	8 150	8 929
Passifs d'impôt différé	944	617
Autres passifs	10 747	10 383
	248 235	235 564
	\$	\$
Dette à long terme	4 825	4 775
Passifs liés aux actions privilégiées et aux instruments de capitaux propres	4 902	4 385
Passif net des fonds distincts	249 724	239 871
	507 686	484 595
Total du passif	\$	\$
Fonds propres		
	2 888	2 693
Actions privilégiées	\$	\$
Actions ordinaires	20 339	20 234
Surplus d'apport	260	256
Résultats non distribués des actionnaires	5 870	5 294
Cumul des autres éléments du résultat global des actionnaires		
Régimes de retraite et autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	(459)	(452)
Titres disponibles à la vente	478	324
Couvertures de flux de trésorerie	(139)	(84)
Conversion des activités à l'étranger	1 380	258
	30 617	28 523
Total des capitaux propres des actionnaires	\$	\$

Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	109	134
Participation ne donnant pas le contrôle	461	376
	31 187	29 033
Total des capitaux propres	\$	\$
	538 873	513 628
Total du passif et des capitaux propres	\$	\$