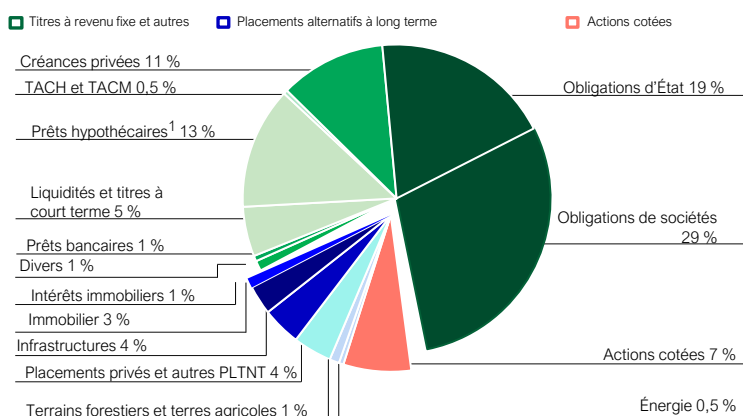


Notre portefeuille de placements : des titres diversifiés de grande qualité

Notre philosophie de placement repose sur une approche ascendante axée sur nos compétences solides en gestion d'actif et notre compréhension approfondie des caractéristiques de chaque placement. Notre portefeuille ne renferme pas uniquement des placements à revenu fixe, mais également une variété d'actifs, dont divers placements alternatifs à long terme, qui nous permettent de nous démarquer. Nous appliquons une démarche disciplinée dans toutes les catégories d'actif et nous ne tentons pas d'obtenir des taux de rendement plus élevés en investissant dans le segment le plus risqué du marché des titres à revenu fixe ou des placements alternatifs. Cette philosophie nous a permis de constituer un portefeuille de placements diversifiés de grande qualité et d'obtenir d'excellents résultats en matière de crédit.

Actif très diversifié

410,7 G\$ CA, données fondées sur la valeur comptable au 31 mars 2024



Titres à revenu fixe²

- Environ 80 % de l'ensemble du portefeuille.

Placements alternatifs à long terme

- Diversifiés sur le plan des catégories d'actif et des régions du monde.
- Historique de rendements supérieurs; nous ont évité le recours à une stratégie de titres à revenu fixe plus risquée.
- Rendements comparables à ceux des actions avec une volatilité nettement inférieure à celle des actions cotées.

Actions cotées

- Diversifiées sur les plans sectoriel et géographique.
- Servent principalement de soutien aux passifs liés aux contrats avec participation et aux produits dont le rendement des placements échoit aux titulaires de contrat.

Nos placements, qui totalisent 410,7 milliards de dollars CA, comprennent diverses catégories d'actif très diversifiées sur les plans géographique et sectoriel. Cette diversification a toujours permis de dégager des rendements corrigés du risque supérieurs tout en réduisant le risque global du portefeuille.

« Notre méthode rigoureuse de placement à long terme sur l'ensemble du cycle nous a toujours permis de tirer des rendements corrigés du risque supérieurs à long terme au moyen d'un portefeuille diversifié de grande qualité. »

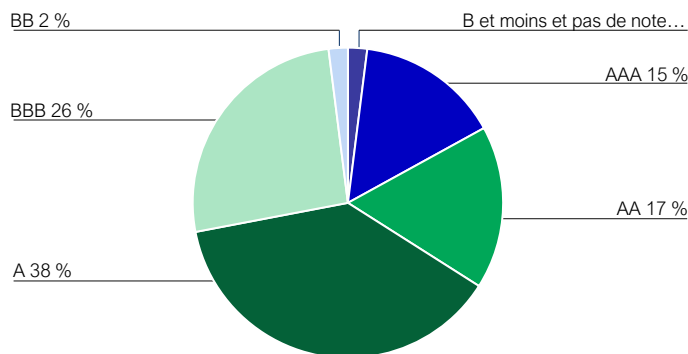
¹ Inclut les prêts hypothécaires assurés par le gouvernement (7,5 G\$ CA ou 14 % au 31 mars 2024).

² Incluent les titres de créance, les titres émis dans le cadre de placements privés, les prêts hypothécaires, les liquidités et titres à court terme, les prêts bancaires, les baux adossés et les éléments de la catégorie « Autres ».

³ La valeur comptable liée à la qualité de crédit a été rajustée en fonction de la qualité du crédit des émetteurs sous-jacents des swaps sur défaillance de crédit vendus par la Société. Au 31 mars 2024, le notionnel des swaps sur défaillance de crédit en vigueur vendus par la Société se chiffrait à 125 millions de dollars canadiens.

Titres de créance (dont ceux provenant de placements privés) de grande qualité³

245,9 G\$ CA, données fondées sur la valeur comptable au 31 mars 2024



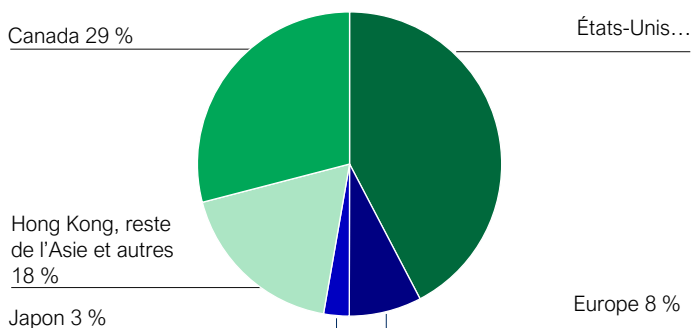
- 96 % des titres de créance (dont ceux provenant de placements privés) sont de première qualité.
- 70 % des titres sont notés A ou plus.
- 23 % des titres de qualité inférieure sont des titres publics asiatiques adossés à des titres de créance de pays où nous exerçons nos activités.

Notre portefeuille de titres de créance, dont ceux émis dans le cadre de placements privés, est de grande qualité : 70 % des titres ont obtenu une note de A ou supérieure, et la pondération des placements de moindre qualité est limitée à 4 % de l'actif du portefeuille. Les placements privés bénéficient d'engagements et de garanties qui bonifient la protection contre le risque de crédit et le potentiel de recouvrement en cas de défaut de paiement.

Scott Hartz, chef des placements

Excellente répartition géographique de l'actif

410,7 milliards de dollars CA



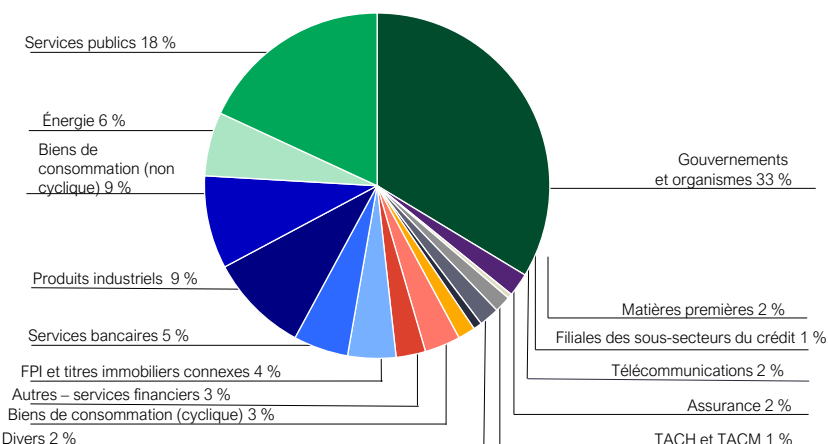
Données fondées sur le lieu de l'émetteur

- Les placements en Grèce, en Italie, en Irlande, au Portugal et en Espagne sont limités à 0,3 % du total.
- 35 % des titres de l'Asie et autres (y compris le Japon) sont émis par des États.

Nous apparions les devises des placements avec celles de nos passifs; la plupart de nos avoirs asiatiques sont libellés en monnaies locales et sont adossés à des passifs en monnaies locales.

Titres de créance (dont ceux provenant de placements privés) très diversifiés

245,9 G\$ CA, soit 60 % du total des placements

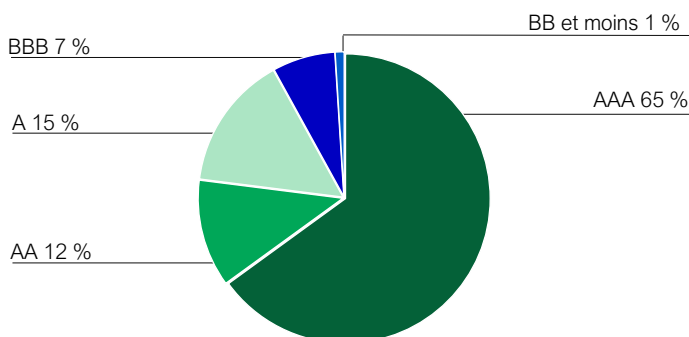


- Les titres sont répartis dans 13 secteurs principaux.
- 53 % des émetteurs sont situés à l'extérieur des États-Unis.
- Aucun placement ne représente à lui seul plus de 1 % de l'actif (titres d'État exclus).

Notre portefeuille de titres de créance, dont ceux émis dans le cadre de placements privés, est très bien diversifié sur les plans sectoriel et géographique. Il comprend des placements privés de 45,8 milliards de dollars CA, ou 19 % de l'ensemble de notre portefeuille de titres de créance et de titres de créance émis dans le cadre de placements privés, qui procurent une bonne source de diversification des émetteurs, des secteurs d'activité et des régions du monde.

Actifs titrisés de grande qualité

2,0 milliards de dollars CA, soit environ 0,5 % du total des placements



- 92 % des titres sont notés A ou plus et 65 % sont notés AAA.
- 100 % des titres adossés à des créances hypothécaires (TACH) commerciales notés AAA se situent dans la catégorie supérieure.
- Les titres adossés à des créances (TAC) sont très bien notés et diversifiés sur le plan sectoriel.

D'une valeur totale de 2 milliards de dollars CA, notre portefeuille de titres de crédit structuré représente environ 0,5 % du total des placements. De cette somme, environ 0,4 milliard de dollars canadiens sont des titres adossés à des créances hypothécaires (TACH) commerciales, moins de 0,01 milliard de dollars canadiens sont des TACH résidentielles et 1,6 milliard de dollars canadiens sont des titres adossés à des créances (TAC) d'autre type. 99 % des titres du portefeuille sont de grande qualité.

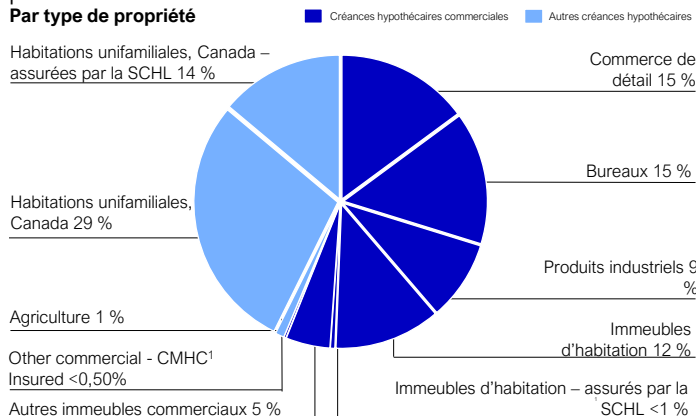
« Notre portefeuille de titres de créance émis dans le cadre de placements privés contribue à la diversification du portefeuille de titres à revenu fixe au chapitre des émetteurs et des secteurs d'activité, car il procure des occasions qui ne sont pas présentes sur les marchés publics. De plus, les placements privés sont habituellement assortis d'engagements protecteurs qui ne sont généralement pas offerts sur le marché obligataire public. »

Scott Hartz, chef des placements

Portefeuille de créances hypothécaires de grande qualité souscrites directement

52,6 milliards de dollars CA, soit 13 % du total des placements

Par type de propriété



- Diversifié par type de propriété.
- 68 % du portefeuille au Canada, le reste aux États-Unis.
- 7,5 milliards de dollars canadiens ou environ 14 % du portefeuille de créances hypothécaires est assuré, principalement par la SCHL¹.

Créances hypothécaires commerciales non assurées par la SCHL

Créances hypothécaires souscrites prudemment avec une faible quotité de financement et un ratio de couverture du service de la dette élevé.

	CANADA ⁴	États-Unis
Quotité de financement (QF) ²	63 %	59 %
Ratio de couverture du service de la dette (RCSD) ²	1,59 fois	1,90 fois
Durée moyenne (ans)	4,02	5,76
Prêt moyen	22,1 M\$ CA	20,8 M\$ CA
Créances en souffrance ³	0,30 %	0,87 %

Nous détenons des créances hypothécaires commerciales de 29,7 milliards de dollars canadiens qui ont été souscrites prudemment et continuent d'afficher une quotité de financement faible et un ratio de couverture du service de la dette élevé. Notre portefeuille est bien diversifié sur le plan du type de placement et nous évitons les segments risqués du marché comme les prêts à la construction et les prêts-relais pour les propriétés en transition. Actuellement, moins de 1 % des prêts sont en souffrance.

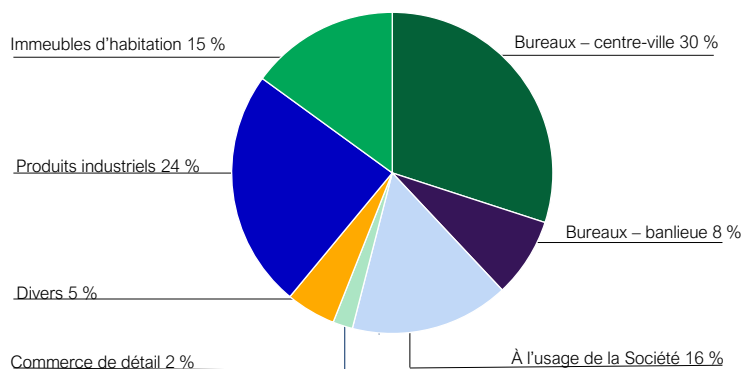
Notre portefeuille canadien de créances hypothécaires résidentielles (pour immeubles d'habitation) comprend des créances hypothécaires résidentielles (pour immeubles d'habitation) de grande qualité émises par la Banque Manuvie du Canada, dont 31,4 % sont assurées, principalement par la SCHL¹.

Nos prêts à l'agriculture sont bien diversifiés par type d'entreprise et par région.

Immeubles commerciaux de grande qualité⁵

Juste valeur de 16,6 G\$ CA, soit 4 % du total des placements selon la juste valeur

Juste valeur, par type



- Quasi-absence de levier financier.
- Taux d'occupation moyen : 86 %.
- Durée moyenne des baux stable : 4,9 ans⁶.
- Diversification géographique : 38 % aux États-Unis, 32 % au Canada, 26 % en Asie et 4 % en Australie et ailleurs.

Avoirs ⁷ (M\$ CA)	JUSTE VALEUR	TAUX D'OCCUPATION ⁸
Toronto	2 975	82,1 %
Los Angeles et San Diego	2 054	75,4 %
Boston	1 571	81,4 %
Singapour	961	97,4 %
Ottawa et Montréal	906	87,0 %
Hong Kong ⁹	533	94,5 %
Divers	528	100,0 %
Vancouver	501	92,3 %
San Francisco	460	77,5 %
Autres régions d'Asie	418	92,1 %
Chicago	372	72,4 %
Atlanta	370	98,3 %
Calgary	356	96,8 %
Washington	335	78,9 %
Melbourne	251	100,0 %
Japon	194	96,6 %
Kitchener-Waterloo	152	86,1 %
New York	104	63,5 %
Edmonton	96	90,1 %
Halifax	36	88,2 %

La juste valeur de notre portefeuille d'immeubles commerciaux est de 16,6 milliards de dollars canadiens, soit 4 % de la juste valeur de la totalité des placements. Ce portefeuille de grande qualité, constitué pratiquement sans levier financier, se compose principalement de tours de bureaux de qualité supérieure concentrées dans des villes d'Amérique du Nord et d'Asie dont la croissance est stable et l'économie diversifiée. Compte tenu d'un taux d'occupation moyen de 86 % et de baux d'une durée moyenne stable de 4,9 ans, nous sommes en bonne position pour faire face à une conjoncture économique difficile.

¹ SCHL signifie Société canadienne d'hypothèques et de logement, l'agence nationale du logement du Canada notée AAA et principal fournisseur d'assurance hypothécaire.

² La quotité de financement et le ratio de couverture du service de la dette sont basés sur le montant actuel des flux de trésorerie utilisé dans l'examen des créances.

³ Par « en souffrance » on entend « trois paiements mensuels manqués ou plus ou immeuble en cours de saisie » au Canada et « deux paiements mensuels manqués ou plus ou immeuble en cours de saisie » aux États-Unis.

⁴ Exclut les créances assurées par la SCHL et les créances hypothécaires commerciales de la Banque Manuvie.

⁵ Incluent les intérêts immobiliers.

⁶ Exclut les actifs visés par une disposition ou un développement.

⁷ Excluent les intérêts immobiliers.

⁸ Incluent les intérêts sur les biens de coentreprises qui sont classés comme des intérêts immobiliers. Cette valeur exclut les actifs en chantier.

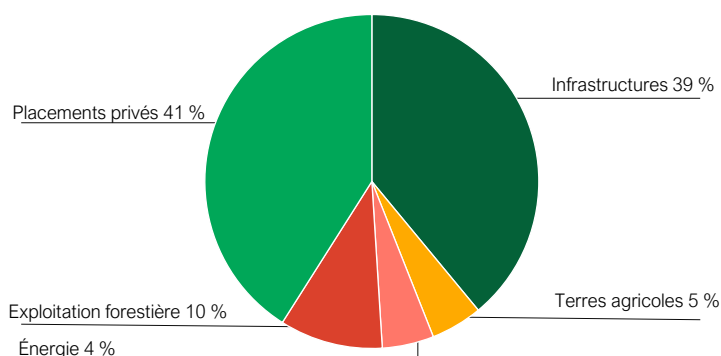
⁹ Ne tient pas compte de la juste valeur du bail foncier de la Manulife Tower à Hong Kong, qui est considéré comme un contrat de location à des fins comptables.

Placements immobiliers par type et par zone géographique

Juste valeur ¹ (en M\$ CA)	États-Unis	CANADA	ASIE ²	TOTAL
Bureaux	1 666	2 875	1 673	6 214
À l'usage de la Société	605	604	1 511	2 720
Produits industriels	1 893	684	1 451	4 028
Immeubles d'habitation	1 783	499	158	2 440
Divers	422	320	78	820
Commerce de détail	5	321	77	403
Total	6 374	5 303	4 948	16 625

Autres placements alternatifs à long terme

39,7 G\$ CA, soit 10 % du total des placements



- Les actifs réels représentent des placements dans divers secteurs économiques.
- Conviennent bien à nos passifs à long terme.
- Source d'actifs pouvant remplacer les obligations de sociétés à long terme.
- La majorité des placements sont gérés à l'interne; nous possédons une vaste expérience dans la gestion et l'acquisition de tels placements.

La valeur comptable de nos autres placements alternatifs à long terme s'élève à 39,7 milliards de dollars canadiens, soit 10 % de la valeur totale des placements.

Ces placements à long terme non traditionnels ont dégagé par le passé des rendements supérieurs et nous ont procuré une diversification que les marchés traditionnels des titres à revenu fixe et les marchés boursiers n'offrent pas. La nature à long terme de ces actifs convient bien à nos passifs à long terme et donne lieu à des rendements corrigés du risque plus élevés, sans qu'il soit nécessaire d'appliquer une stratégie de titres à revenu fixe plus risquée.

Relations avec les investisseurs

Hung Ko
200 Bloor Street East, Toronto (Ontario),
Canada M4W 1E5
Tél. : 416 806-9921

La juste valeur de nos autres placements à long terme non traditionnels est de 40,8 milliards de dollars canadiens, soit 10 % du total des placements selon la juste valeur.

Autres éléments notables

- L'exposition nette³ de la Société aux titres à revenu fixe du secteur des services financiers s'élève à 17,4 milliards de dollars CA; les titres sont bien diversifiés sur les plans géographique, des sous-secteurs et des émetteurs.
- Les pertes latentes brutes se sont élevées à 25,4 milliards de dollars CA de nos titres à revenu fixe.
 - Les pertes latentes brutes sur les titres de créance se négociant à moins de 80 % du coût amorti pendant plus de 6 mois correspondaient à 11,4 milliards de dollars CA.
- Exposition nette limitée aux titres hybrides des banques européennes (19 M\$ CA)⁴.
- Exposition limitée aux swaps sur défaillance de crédit : notionnel des swaps souscrits en vigueur de 125 millions de dollars CA.

« Nous avons de solides capacités et des spécialistes en placements chevronnés dans chacune de ces catégories de placements alternatifs à long terme (PALT). Nous sommes investisseurs et gestionnaires de PLTNT, ce qui nous donne une meilleure compréhension de ces catégories de placements. »

Scott Hartz, chef des placements

¹ Inclut les intérêts immobiliers.

² Inclut l'Australie.

³ Exclut les comptes de titulaires de contrat avec participation et les produits dont le rendement des placements échoit aux titulaires de contrat.

⁴ Données fondées sur le lieu de l'émetteur.

Toutes les données ont été préparées selon les Normes internationales d'information financière et sont fondées sur la valeur comptable; au 31 mars 2024, sauf indication contraire.

Relations avec les médias :

Cheryl Holmes
200 Bloor Street East, Toronto (Ontario),
Canada M4W 1E5
Tél. : 416 557-0945