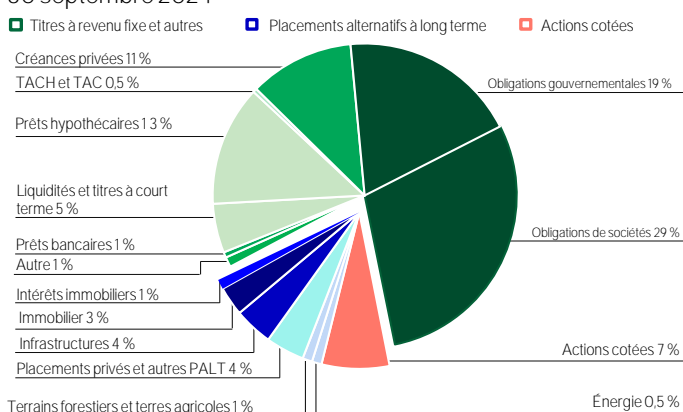


Notre portefeuille de placements : des titres diversifiés de grande qualité

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.

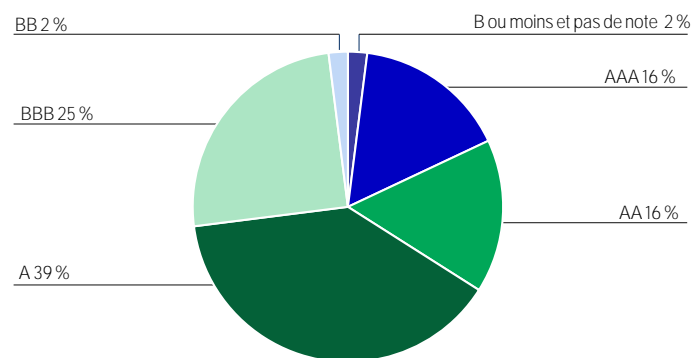
Actif très diversifié

429,2 G\$ CA, données fondées sur la valeur comptable au 30 septembre 2024



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

256,3 G\$ CA, données fondées sur la valeur comptable au 30 septembre 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 429,2 G\$ 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.

- 96 % des titres de créance (dont ceux provenant de placements privés) sont de première qualité.
- 71 % des titres ont une note de A ou supérieure.
- 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 : 71 % 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.

« 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. »

Trevor Kreel, chef des placements

¹ Incluent les prêts hypothécaires assurés par le gouvernement (7,8 G\$ CA ou 14 % au 30 septembre 2024).

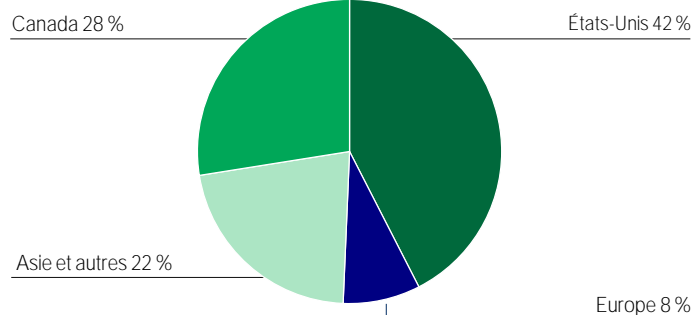
² Incluent les titres de créance, les titres émis dans le cadre de placements privés, les prêts hypothécaires, les liquidités et titres à court terme, les prêts bancaires, les baux adossés et les éléments de la catégorie « Autres ».

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 30 septembre 2024, le notional des swaps sur défaillance de crédit en vigueur vendus par la Société se chiffrait à 123 M\$ CA.

Toutes les données ont été préparées selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») et sont fondées sur la valeur comptable, au 30 septembre 2024, sauf indication contraire.

Excellente répartition géographique de l'actif

429,2 G\$ CA, données fondées sur la valeur comptable au 30 septembre 2024



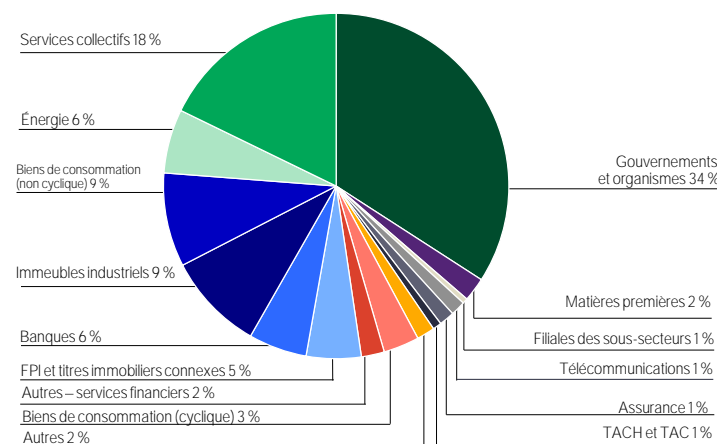
Données fondées sur le lieu de l'émetteur

- Les placements en Grèce, en Italie, en Irlande, au Portugal et en Espagne sont limités à 0,3 % du total.
- 36 % des titres de l'Asie et autres 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

256,3 G\$ CA, soit 60 % du total des placements

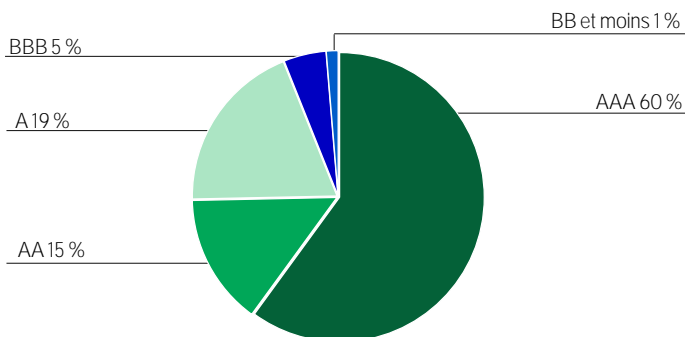


- Les titres sont répartis dans 13 secteurs principaux.
- 52 % des émetteurs sont situés à l'extérieur des États-Unis
- Aucun placement ne représente à lui seul plus de 1 % de l'actif investi (titres d'État exclus).

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 48,4 G\$ 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

2,1 G\$ CA, soit environ 0,5 % du total des placements



- 94 % des titres sont notés A ou plus et 60 % 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 2,1 G\$ CA, notre portefeuille de titres de crédit structuré représente environ 0,5 % du total des placements. De cette somme, environ 0,4 G\$ CA sont des titres adossés à des créances hypothécaires (TACH) commerciales, moins de 0,01 G\$ CA sont des TACH résidentielles et 1,7 G\$ CA sont des titres adossés à des créances (TAC) d'autre type. 99 % des titres du portefeuille sont de grande qualité.

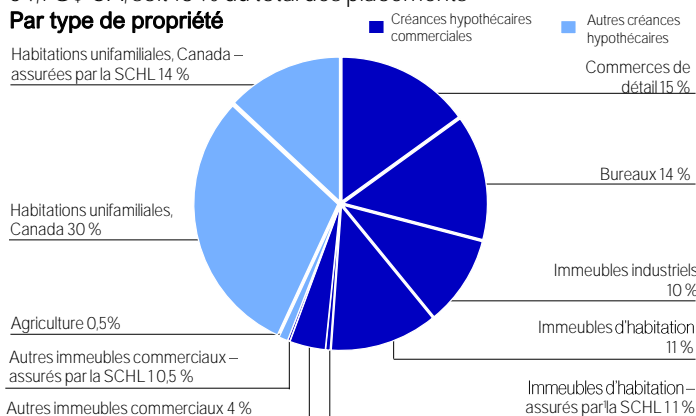
« Notre portefeuille de titres de créance émis dans le cadre de placements privés contribue à la diversification du portefeuille de titres à revenu fixe au chapitre des émetteurs et des secteurs d'activité, car il procure des occasions qui ne sont pas présentes sur les marchés publics. De plus, les placements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

Trevor Kreel, chef des placements

Portefeuille de créances hypothécaires de grande qualité souscrites directement

54,1 G\$ CA, soit 13 % du total des placements

Par type de propriété



- Diversification géographique.
- 68 % du portefeuille au Canada, le reste aux États-Unis.
- 7,8 G\$ CA 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 %	60 %
Ratio de couverture du service de la dette (RCSD) ²	1,60x	1,92x
Durée moyenne (ans)	4,02	5,69
Prêt moyen	21,7 M\$ CA	20,7 M\$ CA
Pourcentage des créances en souffrance ³ du portefeuille respectif	0 %	0 %

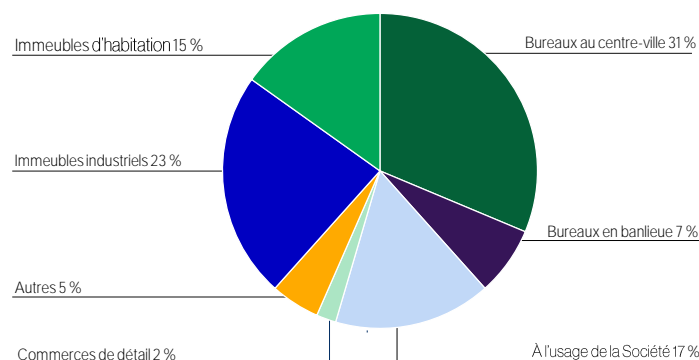
Nous détenons des créances hypothécaires commerciales de 30,1 G\$ CA qui ont été souscrites prudemment et continuent d'afficher une quotité de financement faible et un ratio de couverture du service de la dette élevé. Notre portefeuille est bien diversifié sur le plan du type de placement et nous évitons les segments risqués du marché comme les prêts à la construction et les prêts-relais pour les propriétés en transition. Actuellement, aucun des prêts n'est 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 31,3 % sont assurées, principalement par la SCHL¹.

Immeubles commerciaux de grande qualité⁵

Juste valeur de 16,9 G\$ CA, soit 4 % de la juste valeur du total des placements

Juste valeur, par type



- Quasi-absence de levier financier.
- Taux d'occupation moyen : 86 %.
- Durée moyenne des baux stable : 5 ans⁶.
- Diversification géographique : 36 % aux États-Unis, 31 % au Canada, 26 % en Asie et 7 % en Australie.

Avoirs ⁷ (M\$ CA)	JUSTE VALEUR	TAUX D'OCCUPATION ⁸
Toronto	2 934	77,6 %
Los Angeles et San Diego	1 967	84,1 %
Boston	1 564	81,1 %
Singapour	1 011	87,4 %
Ottawa et Montréal	853	87,6 %
Hong Kong ⁹	536	95,6 %
Ailleurs aux États-Unis	535	99,2 %
Vancouver	506	91,1 %
San Francisco	458	96,4 %
Autres régions d'Asie	410	89,8 %
Atlanta	388	98,8 %
Chicago	376	70,9 %
Calgary	365	96,8 %
Washington	335	81,3 %
Melbourne	239	100 %
Japon	206	98,3 %
Kitchener-Waterloo	145	86,1 %
New York	99	54,3 %
Edmonton	95	81,9 %
Halifax	36	91,9 %

La juste valeur de notre portefeuille d'immeubles commerciaux est de 16,9 G\$ CA, 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 à 5 ans, nous sommes en bonne position pour faire face à une conjoncture économique difficile.

Toutes les données ont été préparées selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») et sont fondées sur la valeur comptable, au 30 septembre 2024, sauf indication contraire.

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 utilisés dans l'examen des créances.

³ Par « en souffrance », on entend en défaut de paiement ou en cours de saisie.

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 Exclut les intérêts immobiliers.

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

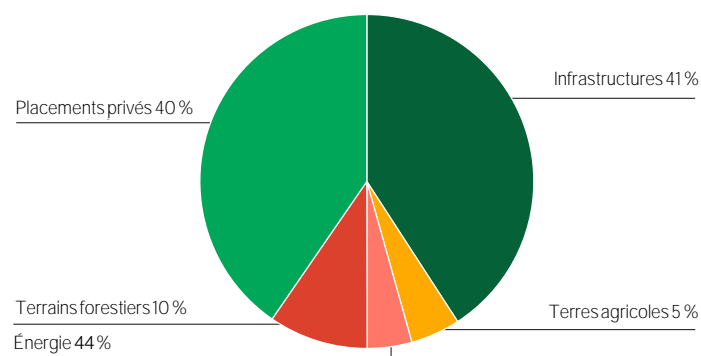
⁹ Ne tient pas compte de la juste valeur du bail foncier de la Manulife Tower à Hong Kong, qui est considéré comme un contrat de location à des fins comptables.

Placements immobiliers par type et par zone

Juste valeur ¹ (en M\$ CA)	ÉTATS -UNIS	CANADA	ASIE ²	TOTAL
Bureaux	1 616	2 770	2 085	6 471
À l'usage de la Société	590	605	1 559	2 754
Immeubles industriels	1 664	701	1 490	3 855
Immeubles d'habitation	1 815	522	224	2 561
Autres	451	309	75	835
Commerces de détail	5	313	74	392
Valeur totale	6 141	5 220	5 507	16 868

Autres placements alternatifs à long terme

41,6 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 41,6 G\$ CA, soit 10 % de la valeur totale des placements.

Ces placements alternatifs à long terme ont dégagé par le passé des rendements supérieurs et nous ont procuré une diversification que les marchés traditionnels des titres à revenu fixe 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.

La juste valeur de nos autres placements alternatifs à long terme est de 42,5 G\$ CA, soit 10 % de la juste valeur du total des placements.

Autres éléments notables

- Les placements nets³ de la Société dans les titres à revenu fixe du secteur des services financiers s'élèvent à 16,9 G\$ CA; les titres sont bien diversifiés sur les plans géographique, des sous-secteurs et des émetteurs.
- Les pertes latentes brutes se sont élevées à 20,5 G\$ 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 10,2 G\$ CA.
- Pondération nette limitée des titres hybrides des banques européennes (18 M\$ CA)⁴.
- Pondération limitée des swaps sur défaillance de crédit : notionnel des swaps souscrits en vigueur de 123 M\$ 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 PALT, ce qui nous donne une meilleure compréhension de ces catégories de placements. »

Trevor Kreel, 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 (« IFRS ») et sont fondées sur la valeur comptable; au 30 septembre 2024, sauf indication contraire.

Relations avec les investisseurs :

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

Relations avec les médias :

Anne Hammer
200, rue Berkely, Boston, MA 02116, États-Unis
Tél.: (201) 925-1213