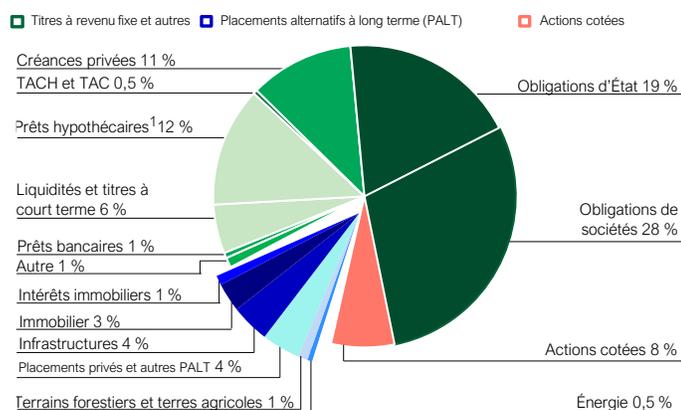


## Notre portefeuille de placements : des titres diversifiés de grande qualité

Notre philosophie de placement repose sur une approche ascendante axée sur nos compétences solides en gestion d'actifs et notre compréhension approfondie de chaque placement afin de couvrir les caractéristiques de nos passifs sous-jacents. Nous disposons d'un portefeuille diversifié composé de grandes catégories d'actifs, dont des placements à revenu fixe et 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.

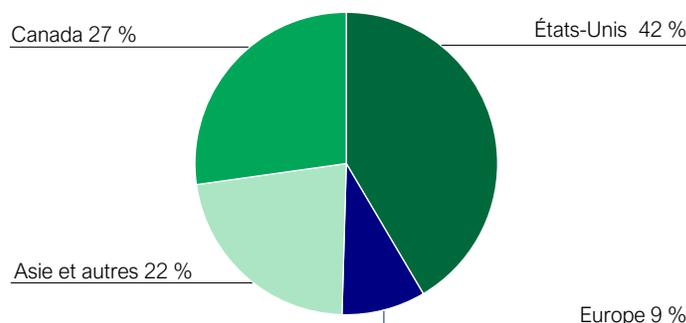
### Actif très diversifié

445,7 G\$ CA, données fondées sur la valeur comptable au 31 mars 2025



### Répartition de l'actif diversifiée sur le plan géographique

445,7 G\$ CA, données fondées sur la valeur comptable au 31 mars 2025



Données fondées sur le lieu de l'émetteur

- 37 % des titres de l'Asie et autres sont émis par des États.

Nous appariions les devises des placements avec celles de nos passifs en utilisant soit des obligations en monnaie locale, soit des obligations étrangères couvertes en monnaie locale.

**« 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

#### Titres à revenu fixe<sup>2</sup>

- 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.
- Environ 50 % de ces actifs servent de soutien aux passifs liés aux contrats avec participation et aux produits dont le rendement des placements échoit aux titulaires de contrat.

#### 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 445,7 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.

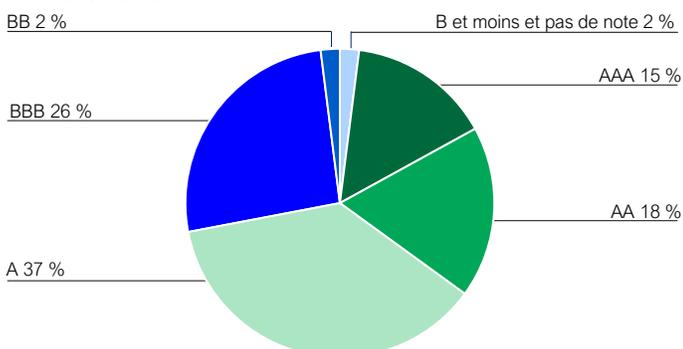
<sup>1</sup> Incluent les prêts hypothécaires assurés par le gouvernement (8,0 G\$ CA ou 14 % au 31 mars 2025).

<sup>2</sup> Incluent les titres de créance, les titres de créance 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 ».

Toutes les données ont été préparées selon les Normes internationales d'information financière et sont fondées sur la valeur comptable; au 31 mars 2025, sauf indication contraire.

## Titres de créance (dont ceux provenant de placements privés) de grande qualité<sup>1,2</sup>

262,5 G\$ CA, données fondées sur la valeur comptable au 31 mars 2025

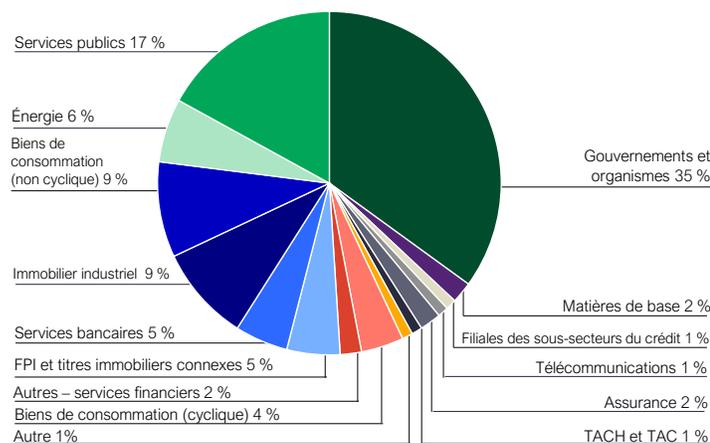


- 96 % des titres de créance (dont ceux provenant de placements privés) sont de première qualité.
- 70 % des titres sont notés A ou plus.
- 26 % des titres de qualité inférieure sont des titres publics asiatiques; ces actifs sont détenus afin de couvrir des engagements dans des pays où nous exerçons 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 plus, tandis que 4 % des placements sont de qualité inférieure. 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.

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

262,5 G\$ CA, soit 59 % du total des placements

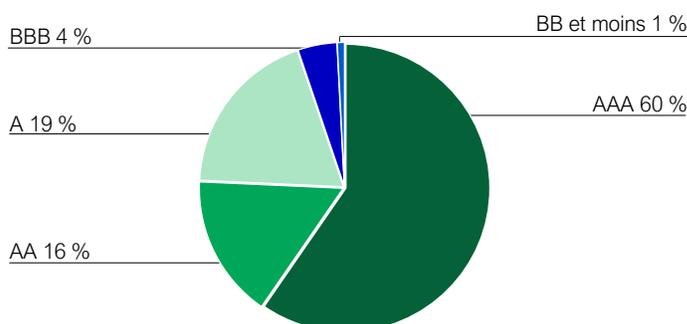


- Les titres sont répartis dans 13 secteurs principaux.
- 53 % des émetteurs sont situés à l'extérieur des États-Unis.
- Aucun placement ne représente à lui seul plus de 1 % de l'actif (titres d'État exclus).

Notre portefeuille de titres de créance, dont ceux émis dans le cadre de placements privés, est très bien diversifié sur le plan des émetteurs, des secteurs et des régions. Il comprend des placements privés de 49,9 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.

## TACH et TAC titrisés de grande qualité

1,9 G\$ CA, soit environ 0,5 % du total des placements



- 99 % des titres du portefeuille sont de première qualité, ce qui démontre la grande qualité de ces placements.
- 95 % 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.

Environ 0,3 G\$ CA sont des titres adossés à des créances hypothécaires (TACH) commerciales, 1,6 G\$ CA sont des titres adossés à des créances (TAC) d'autres types, et il n'y a pratiquement pas de TACH résidentielles.

## Autres éléments notables concernant les titres de créance (dont ceux provenant de placements privés)

- La participation nette<sup>3</sup> de la Société dans des titres à revenu fixe du secteur des produits financiers s'élève à 17,0 G\$ CA; les titres sont bien diversifiés sur le plan des régions, des sous-secteurs et des émetteurs.
- Les pertes latentes brutes se sont élevées à 24,7 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 11,6 G\$ CA.
- Pondération limitée des swaps sur défaillance de crédit : notionnel des swaps souscrits en vigueur de 120 M\$ CA.

**« 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**

<sup>1</sup> La valeur comptable a été rajustée en fonction de la qualité du crédit des émetteurs des swaps sur défaillance de crédit vendus par la Société. Au 31 mars 2025, le notional des swaps sur défaillance de crédit en vigueur vendus par la Société se chiffrait à 120 M\$ CA.

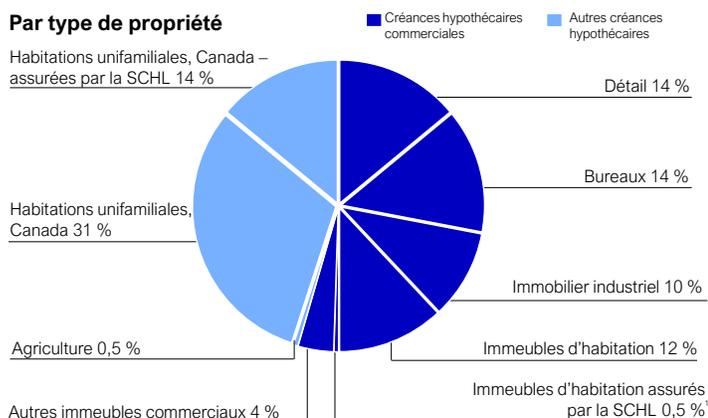
<sup>2</sup> Comprend les TACH et TAC titrisés de grande qualité, les titres de créance émis dans le cadre de placements privés, les obligations gouvernementales et les obligations de société.

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

## Portefeuille diversifié de créances hypothécaires souscrites directement

55,1 G\$ CA, soit 12 % du total des placements

### Par type de propriété



- 68 % du portefeuille au Canada, le reste aux États-Unis.
- 8,0 G\$ CA ou environ 14 % du portefeuille de créances hypothécaires est assuré, principalement par la SCHL<sup>1</sup>.

### Créances hypothécaires commerciales non assurées par la SCHL

Créances hypothécaires souscrites prudemment avec une faible quotité de financement et ratios de couverture du service de la dette élevés.

	CANADA <sup>2</sup>	ÉTATS-UNIS
Quotité de financement (QF) <sup>3</sup>	61 %	59 %
Ratio de couverture du service de la dette (RCS D) <sup>3</sup>	1,66x	1,94 fois
Durée moyenne (ans)	4,13	5,37
Prêt moyen	21,7 M\$ CA	22,0 M\$ CA
Pourcentage des créances en souffrance <sup>4</sup> % du portefeuille respectif	0,00 %	0,00 %

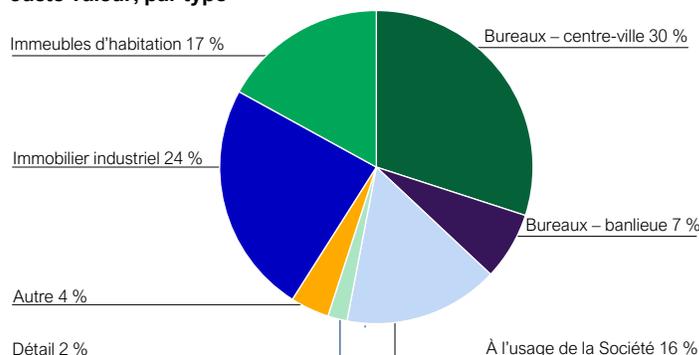
Nous détenons des créances hypothécaires commerciales de 30,4 G\$ CA qui ont été souscrites prudemment et continuent d'afficher une quotité de financement faible et un ratio de couverture du service de la dette élevé. Notre portefeuille est bien diversifié sur le plan du type de placement et nous évitons 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 30,9 % sont assurées, principalement par la SCHL<sup>1</sup>.

## Placements diversifiés liés à l'immobilier et à des intérêts immobiliers

17,1 G\$ CA, soit 4 % du total des placements

### Juste valeur, par type



- Quasi-absence de levier financier.
- Taux d'occupation moyen : 83 %
- Durée moyenne des baux stable : 5,4 ans<sup>5</sup>.
- Diversification géographique : 38 % aux États-Unis, 30 % au Canada, 26 % en Asie et 6 % en Australie.

Actifs <sup>6</sup> (M\$ CA)	JUSTE VALEUR	TAUX D'OCCUPATION <sup>7</sup>
Toronto	2 895	77,2 %
Los Angeles et San Diego	2 048	81,0 %
Boston	1 680	68,3 %
Singapour	1 028	88,6 %
Ottawa et Montréal	839	77,6 %
Ailleurs aux États-Unis	573	91,1 %
Hong Kong <sup>8</sup>	552	95,3 %
Vancouver	506	92,4 %
San Francisco	482	96,4 %
Atlanta	428	98,5 %
Autres régions d'Asie	416	93,4 %
Chicago	369	66,7 %
Calgary	369	96,4 %
Washington	361	80,3 %
Melbourne	278	100,0 %
Kitchener-Waterloo	136	49,7 %
Japon	125	96,4 %
New York	101	52,8 %
Edmonton	75	78,5 %
Halifax	34	77,4 %

La juste valeur de notre portefeuille d'actifs immobiliers (y compris les intérêts immobiliers) est de 17,2 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 83 % et de baux d'une durée moyenne stable à 5,4 ans, nous sommes en bonne position pour faire face à une conjoncture économique difficile.

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

<sup>2</sup> Exclut les créances assurées par la SCHL et les créances hypothécaires commerciales de la Banque Manuvie.

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> Par « en souffrance », on entend en défaut de paiement ou en cours de saisie.

<sup>5</sup> Exclut les actifs visés par une disposition ou un développement.

<sup>6</sup> Excluent les intérêts immobiliers.

<sup>7</sup> Incluent les intérêts sur les biens de coentreprises qui sont classés comme des intérêts immobiliers. Cette valeur exclut les actifs en chantier.

<sup>8</sup> Exclut la juste valeur du bail foncier de la Manuvie Tower à Hong Kong, qui est considéré comme un contrat de location à des fins comptables. L'immobilier est généralement considéré comme faisant partie des PALT.

## Placements liés à l'immobilier et à des intérêts immobiliers diversifiés par type et par région

Juste valeur (en M\$ CA)	ÉTATS-UNIS	CANADA	ASIA <sup>1</sup>	TOTAL
Bureaux	1 619	2 721	1 956	6 296
À l'usage de la Société	603	608	1 592	2 803
Immobilier industriel	1 793	670	1 611	4 074
Immeubles d'habitation	2 146	514	271	2 931
Autre	314	314	80	708
Détail	7	316	69	392
<b>Total</b>	<b>6 482</b>	<b>5 143</b>	<b>5 579</b>	<b>17 204</b>

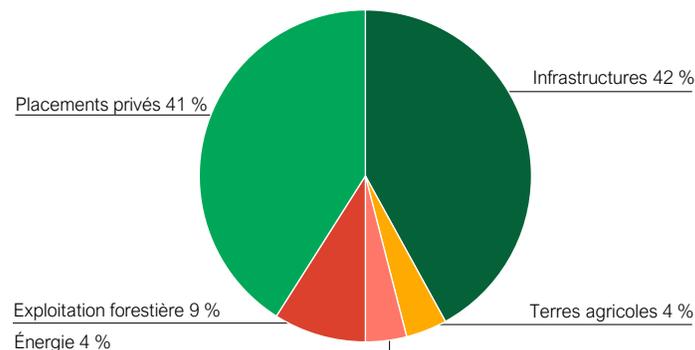
« Nous avons de solides capacités et des spécialistes en placements chevronnés dans chacune de ces catégories de placements alternatifs à long terme (PALT). Nous sommes investisseurs et gestionnaires de PALT, ce qui nous donne une meilleure compréhension de ces catégories de placements. »

**Trevor Kreel**, chef des placements

<sup>1</sup> Comprend l'Australie.

## Autres placements alternatifs à long terme

44,4 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 juste valeur de nos autres placements alternatifs à long terme est de 45,6 G\$ CA, soit 10 % de la juste valeur du total des placements.

Nos placements alternatifs à long terme, notamment dans l'immobilier, 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.

Toutes les données ont été préparées selon les Normes internationales d'information financière et sont fondées sur la valeur comptable; au 31 mars 2025, sauf indication contraire.

### Relations avec les médias :

Fiona McLean  
437 441-7491  
fiona\_mclean@manulife.com

### Relations avec les investisseurs :

Hung Ko  
416 806-9921  
hung\_ko@manulife.com