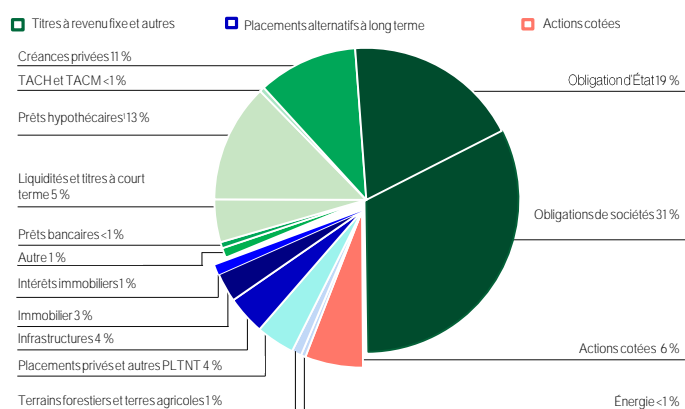


Notre portefeuille de placements : des titres diversifiés de grande qualité

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.

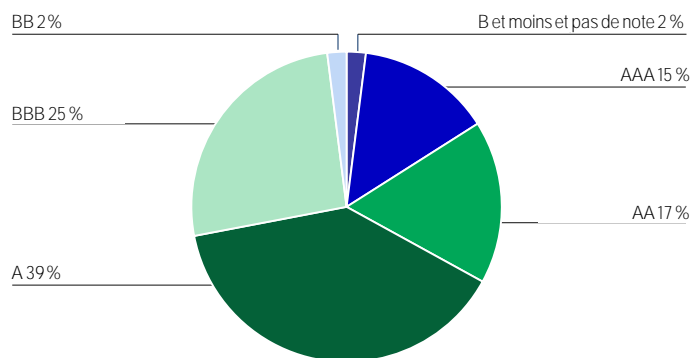
Actif très diversifié

417,2 G\$ CA, données fondées sur la valeur comptable au 31 décembre 2023



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

257,8 G\$ CA, données fondées sur la valeur comptable au 31 décembre 2023



Titres à revenu fixe²

- Environ 81 % 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.

- 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.

Nos placements, qui totalisent 417,2 milliards de dollars canadiens, 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. »

Scott Hartz, chef des placements

¹Inclut les prêts hypothécaires assurés par le gouvernement (7,5 G\$ CA ou 14 % au 31 décembre 2023).

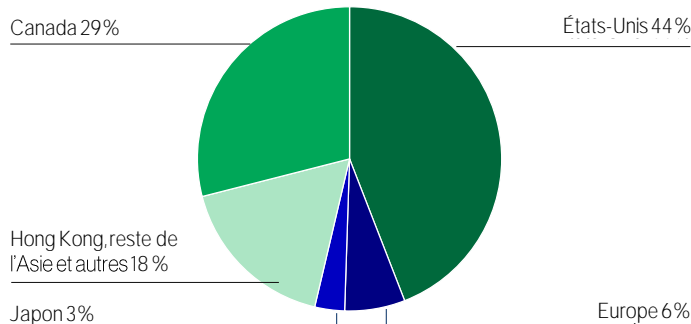
²Incluent les titres de créance, les titres émis dans le cadre de placements privés, les prêts hypothécaires, les liquidités et titres à court terme, les prêts bancaires, les baux adossés et les éléments de la catégorie « Autres ».

³La 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 décembre 2023, le notional des swaps sur défaillance de crédit en vigueur vendus par la Société se chiffrait à 131 millions de dollars canadiens.

Toutes les données ont été préparées selon les Normes internationales d'information financière et sont fondées sur la valeur comptable au 31 décembre 2023, sauf indication contraire.

Excellente répartition géographique de l'actif

417,2 G\$ CA



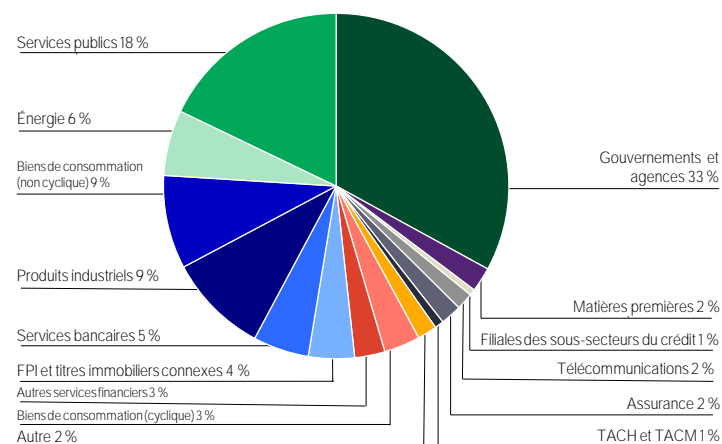
Données fondées sur le lieu de l'émetteur

- Les placements en Grèce, en Italie, en Irlande, au Portugal et en Espagne sont limités à 0,3 % du total.
- 36 % 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

257,8 G\$ CA, soit 62 % du total des placements

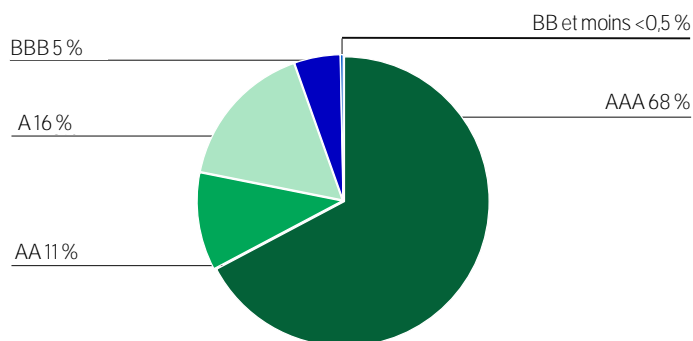


- Les titres sont répartis dans 13 secteurs principaux.
- 52 % des émetteurs sont situés à l'extérieur des États-Unis
- Aucun placement ne représente à lui seul plus de 1 % de l'actif (titres d'État exclus).

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 45,6 milliards de dollars canadiens, ou 18 % 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 titrés de grande qualité

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



- 95 % des titres sont notés A ou plus et 68 % 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 milliards de dollars canadiens, notre portefeuille de titres de crédit structuré représente environ 1 % 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 1,7 milliard de dollars canadiens sont des titres adossés à des créances (TAC) d'autre type. 99 % des titres du portefeuille sont de grande qualité.

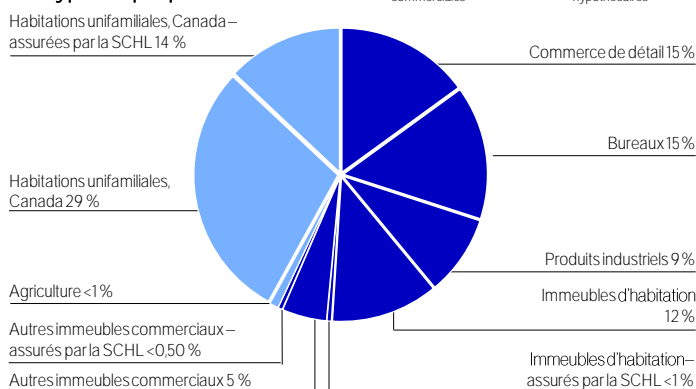
« Notre portefeuille de titres de créance émis dans le cadre de placements privés contribue à la diversification du portefeuille de titres à revenu fixe au chapitre des émetteurs et des secteurs d'activité, car il procure des occasions qui ne sont pas présentes sur les marchés publics. De plus, les placements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

52,4 milliards de dollars canadiens, soit 13 % du total des placements

Par type de propriété



- Diversification géographique.
- 69 % 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 %	60 %
Ratio de couverture du service de la dette (RCS) ²	1,60x	1,89x
Durée moyenne (ans)	4,08	5,90
Prêt moyen	21,6 M\$ CA	20,1 M\$ CA
Créances en souffrance ³	0,70 %	0,99 %

Nous détenons des créances hypothécaires commerciales de 29,6 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.

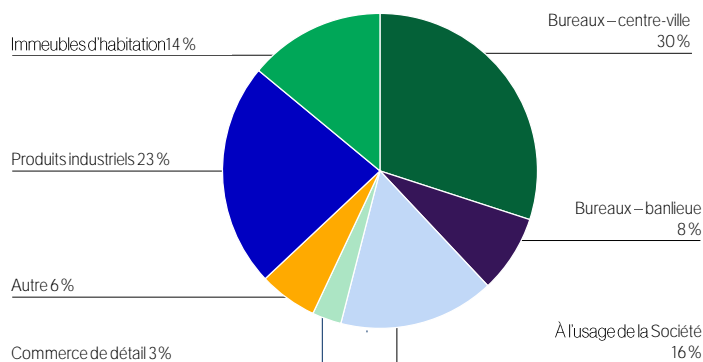
Notre portefeuille canadien de créances hypothécaires résidentielles (pour immeubles d'habitation) comprend des créances hypothécaires résidentielles (pour immeubles d'habitation) de grande qualité émises par la Banque Manuvie du Canada, dont 31,6 % sont assurées, principalement par la SCHL¹.

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 : 87 %.
- 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
Toronto	3 035	83,3 %
Los Angeles et San Diego	2 048	75,5 %
Boston	1 556	87,2 %
Ottawa et Montréal	928	90,5 %
Singapour	953	99,5 %
Vancouver	509	92,2 %
Hong Kong ⁸	525	87,7 %
San Francisco	453	75,6 %
Autres régions d'Asie	418	96,0 %
Chicago	371	75,2 %
Calgary	321	66,5 %
Washington	327	80,1 %
Atlanta	336	98,8 %
Melbourne	262	0,0 %
Autre	513	100,0 %
Japon	232	97,6 %
Kitchener-Waterloo	152	86,1 %
New York	100	61,8 %
Edmonton	96	88,5 %
Halifax	39	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 87 % 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.

Toutes les données ont été préparées selon les Normes internationales d'information financière et sont fondées sur la valeur comptable au 31 décembre 2023, 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-prêt 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 « 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 Exclut les intérêts immobiliers.

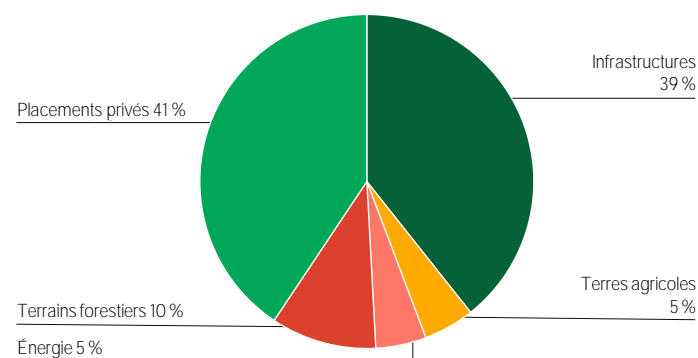
⁸ Exclut la juste valeur du bail foncier de la Manulife Tower à Hong Kong, qui est considéré comme un contrat de location à des fins comptables.

Placements immobiliers par type et par zone géographique

Juste valeur ¹ (en M\$ CA)	É.-U.	CANADA	ASIE ²	TOTAL
Bureaux	1 651	2 902	1 730	6 283
À l'usage de la Société	607	615	1 495	2 717
Produits industriels	1 744	617	1 431	3 792
Immeubles d'habitation	1 733	501	144	2 378
Autre	538	390	59	987
Commerce de détail	5	330	73	408
Total	6 278	5 355	4 932	16 565

Autres placements alternatifs à long terme

38,0 milliards de dollars CA, soit 9 % 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 à long terme non traditionnels s'élève à 38,0 milliards de dollars canadiens, soit 9 % 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 38,9 milliards de dollars canadiens, soit 9 % 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 20,4 milliards de dollars canadiens; les titres sont bien diversifiés sur les plans géographique, des sous-secteurs et des émetteurs.
- Les pertes latentes brutes se sont élevées à 23,6 milliards de dollars canadiens 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 10,7 milliards de dollars canadiens.
- Exposition nette limitée aux titres hybrides des banques européennes (18 M\$ CA)⁴.
- Exposition limitée aux swaps sur défaillance de crédit : notionnel des swaps souscrits en vigueur de 131 millions de dollars canadiens.

« 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. »

Scott Hartz, chef des placements

¹ Inclut les intérêts immobiliers.

² Inclut l'Australie.

³ L'exposition nette exclut les comptes de titulaires de contrat avec participation et les produits dont le rendement des placements échoit aux titulaires de contrat, et tient compte de l'incidence cumulative des décotes sur les provisions.

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 décembre 2023, sauf indication contraire.

Relations avec les investisseurs :

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

Relations avec les médias :

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