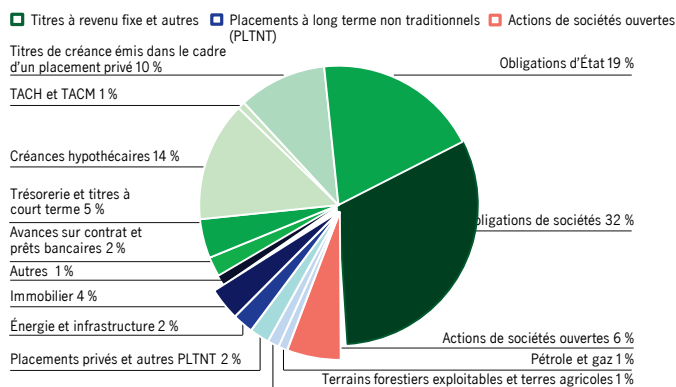


Notre portefeuille : placements diversifiés et de premier ordre

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 non traditionnels à longue durée financière, 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. Cette philosophie nous a permis de constituer un portefeuille de placements diversifiés de grande qualité et d'obtenir d'excellents résultats en matière de titres de créance.

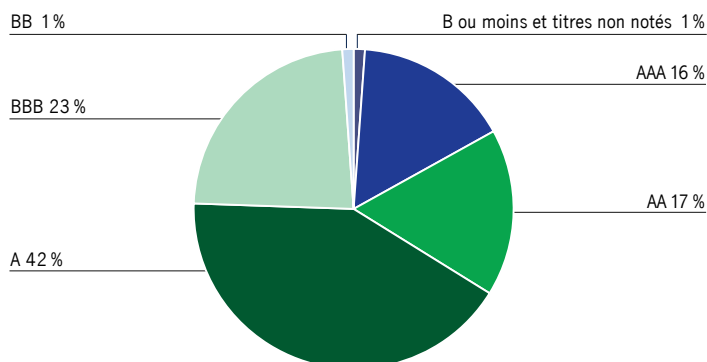
Actif très diversifié

359,5 G\$ CA, données fondées sur la valeur comptable au 31 mars 2019



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

224,9 G\$ CA



Titres à revenu fixe et autres²

- Plus de 83 % de l'ensemble du portefeuille

Placements à long terme non traditionnels

- 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

Actions de sociétés ouvertes

- 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 359,5 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.

- 98 % des titres de créance (dont ceux provenant de placements privés) sont de première qualité.
- 75 % des titres ont une note de A ou supérieure.
- 18 % 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; 75 % des titres ont obtenu une note de A ou supérieure, et la pondération des placements de moindre qualité est limitée à 2 % 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. »

Scott Hartz
Chef des placements

¹ Inclut les prêts hypothécaires assurés par le gouvernement (7,2 G\$ CA ou 15 % du total des prêts hypothécaires au 31 mars 2019).

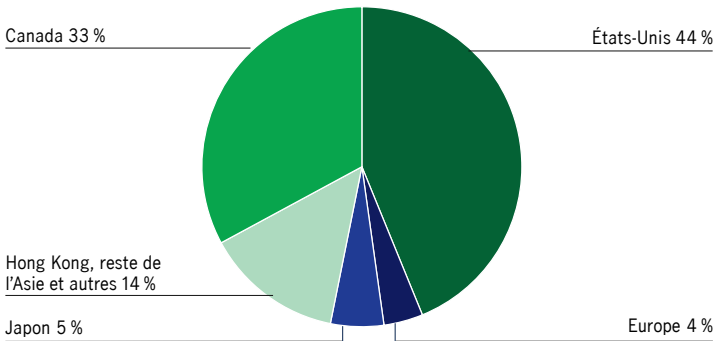
² Sont compris les titres de créance, les titres émis dans le cadre de placements privés, les créances hypothécaires, la trésorerie et titres à court terme, les avances sur contrat, les prêts bancaires et les éléments de la catégorie « Autres ».

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 2019, le notionnel des swaps sur défaillance de crédit en vigueur vendus par la Société se chiffrait à 633 millions \$ CA.

Toutes les données ont été préparées selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») et sont fondées sur la valeur comptable; au 31 mars 2019, sauf indication contraire.

Excellente répartition géographique de l'actif

359,5 G\$ CA



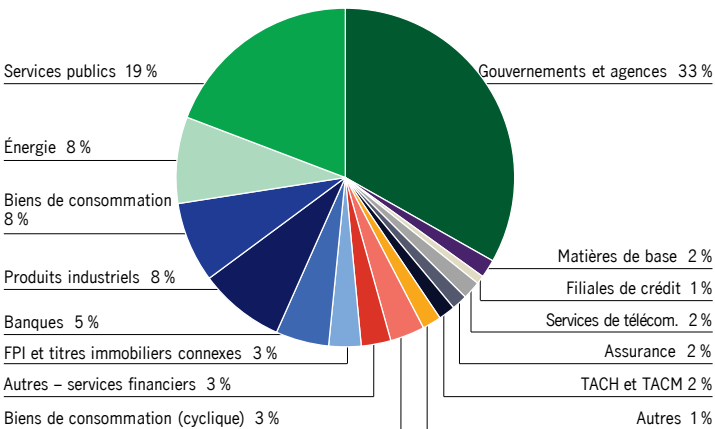
Données fondées sur le lieu de l'émetteur

- Les placements en Grèce, en Italie, en Irlande, au Portugal et en Espagne sont limités à moins de 0,3 % du total.
- 30 % des titres asiatiques (y compris le Japon) sont émis par des États.

Nous apparions les devises des placements avec celles de nos passifs; la plupart de nos obligations asiatiques sont libellées en monnaies locales et sont adossées à des passifs en monnaies locales.

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

224,9 milliards \$ CA, soit 63 % du total des placements

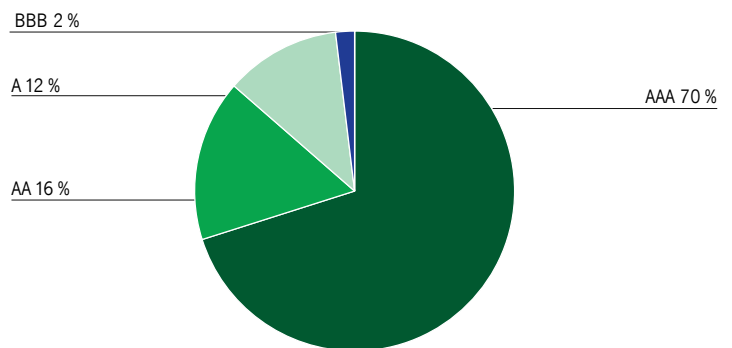


- Les titres sont répartis dans 13 secteurs principaux.
- 54 % des émetteurs sont situés à l'extérieur des États-Unis.
- Aucun placement ne représente à lui seul plus de 1 % de l'actif (titres d'État exclus).

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 36,4 milliards \$ CA, ou 16 % 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

3,6 G\$ CA, soit 1 % du total des placements



- 98 % des titres sont notés A ou plus et 70 % sont notés AAA.
- 100 % des TACH commerciales notés AAA se situent dans la catégorie supérieure.
- Les TAC sont très bien notés et diversifiés sur le plan sectoriel.

D'une valeur totale de 3,6 milliards \$ CA, notre portefeuille de titres de crédit structuré représente 1 % du total des placements. De cette somme, 1,7 milliard \$ CA sont des titres adossés à des créances hypothécaires (TACH) commerciales, moins de 0,1 milliard \$ CA sont des TACH résidentielles et 1,8 milliard \$ CA sont des titres adossés à des créances (TAC) d'autre type. 100 % des titres du portefeuille sont de première 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. »

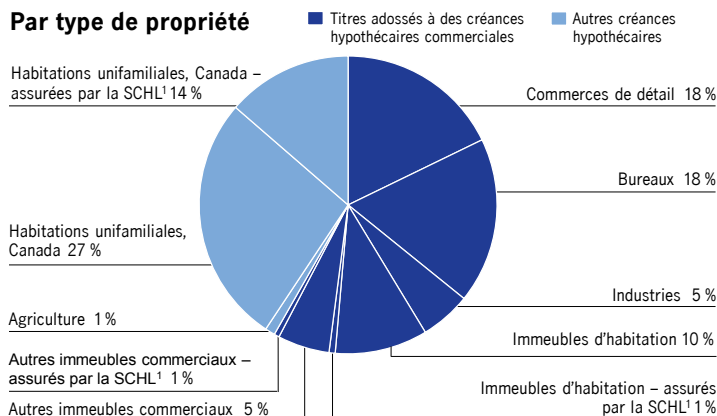
Scott Hartz
Chef des placements

Toutes les données ont été préparées selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») et sont fondées sur la valeur comptable; au 31 mars 2019, sauf indication contraire.

Portefeuille de créances hypothécaires souscrites directement de grande qualité

48,5 milliards \$ CA, soit 14 % du total des placements

Par type de propriété



- Diversification géographique
- 64 % du portefeuille au Canada et le reste aux États-Unis
- 7,2 milliards \$ CA ou 15 % du portefeuille de créances hypothécaires est assuré, principalement par la SCHL¹.

Créances hypothécaires commerciales non assurées par la SCHL¹

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 %	57 %
Ratio de couverture du service de la dette (RCSD) ²	1,45x	1,85x
Durée moyenne (années)	4,8	6,2
Valeur moyenne des prêts	16,3 M\$ CA	18,5 M\$ CA
Créances en souffrance ³	0 %	0 %

Nous détenons des créances hypothécaires commerciales de 28,3 milliards \$ 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 hypothèques mobilières de deuxième rang. De plus, notre portefeuille ne compte actuellement aucune créance en souffrance.

Notre portefeuille canadien de créances hypothécaires résidentielles comprend des créances hypothécaires résidentielles de grande qualité émises par la Banque Manuvie du Canada, dont 34 % sont garanties, principalement par la SCHL¹.

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

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

² La QF et le RCSD sont basés sur le montant actuel des flux de trésorerie utilisés dans l'examen des créances.

³ Un prêt est considéré en souffrance après un retard de 90 jours au Canada et de 60 jours aux États-Unis.

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

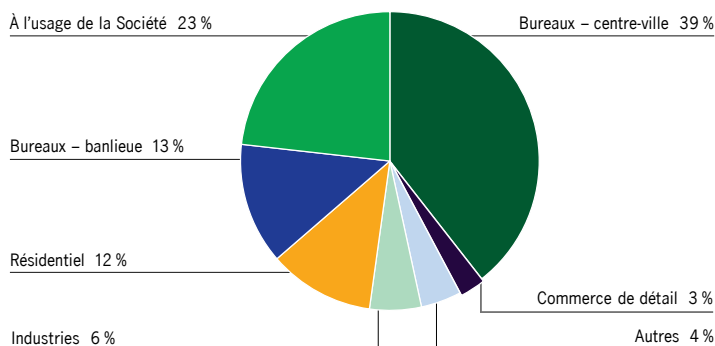
⁵ Exclut les actifs visés par une disposition ou un développement.

⁶ 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.

Immeubles commerciaux de grande qualité

Juste valeur de 14 milliards \$ CA, soit 4 % du total des placements selon la juste valeur

Juste valeur, par type



- Quasi-absence de levier financier
- Taux d'occupation moyen : 94,2 %
- Durée moyenne des baux stable : 5,2 ans⁵
- Diversification géographique : 43 % du portefeuille aux États-Unis, 43 % au Canada, 12 % en Asie et 2 % en Australie

Actifs (millions \$ CA)

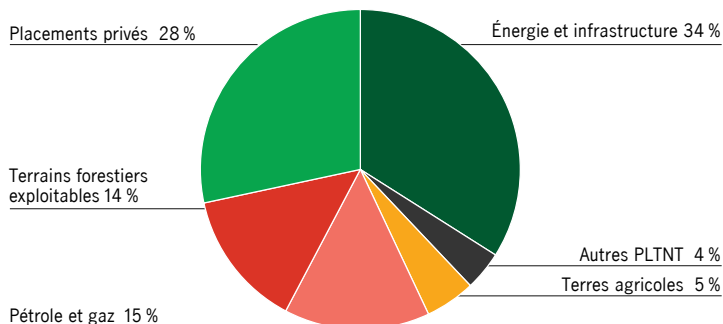
	JUSTE VALEUR	TAUX D'OCCUPATION
Toronto	3 346	97,9 %
Boston	2 060	94,0 %
Los Angeles et San Diego	1 817	91,2 %
Chicago	590	89,8 %
Ottawa et Montréal	972	94,0 %
Singapour	756	100,0 %
Vancouver	738	99,7 %
Atlanta et Orlando	295	96,3 %
Calgary	597	75,5 %
Washington	384	77,4 %
Hong Kong ⁶	546	100 %
San Francisco	456	97,9 %
New York	369	90,5 %
Japon	384	100 %
Australie	280	100 %
Edmonton	206	89,4 %
Kitchener-Waterloo	129	100 %
Halifax et Maritimes	49	100 %
Autres régions d'Asie	68	100 %
Autres	5	S.O.

La juste valeur de notre portefeuille d'immeubles commerciaux est de 14,0 milliards \$ 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 dont l'économie est diversifiée. Compte tenu d'un taux d'occupation moyen de 94,2 % et de baux d'une durée moyenne stable à 5,2 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 31 mars 2019, sauf indication contraire.

Autres placements à long terme non traditionnels

24 milliards \$ CA, soit 7 % 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 société 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 24,0 milliards \$ CA, soit 7 % 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 n'offrent pas. La nature à long terme de ces placements 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 à long terme non traditionnels est de 24,6 milliards \$ CA, soit 7 % du total des placements selon la juste valeur.

Autres éléments notables

- L'exposition nette¹ de la Société aux titres à revenu fixe du secteur des services financiers s'élève à 16,8 milliards \$ CA; les titres sont bien diversifiés sur le plan des régions du monde, des sous-secteurs et des émetteurs.
- Les pertes latentes brutes sur les titres de créance, dont ceux émis dans le cadre de placements privés, sont limitées à 1,5 milliard \$ CA.
 - Les pertes latentes brutes sur les titres de créance, dont ceux émis dans le cadre de placements privés, se négociant à moins de 80 % du prix coûtant pendant plus de six mois correspondent à 53 millions \$ CA.
 - L'incidence potentielle future sur le résultat avant impôt attribuable aux actionnaires découlant des titres de créance, dont ceux émis dans le cadre de placements privés, se négociant à moins de 80 % du prix coûtant pendant plus de six mois se limite à 32 millions \$ CA.
- Exposition nette¹ aux risques propres aux assureurs spécialisés en garanties financières à hauteur de 356 millions \$ CA sous forme d'obligations rehaussées, mais nous ne comptons pas sur les garanties.
- Exposition nette¹ limitée à ce qui suit :
 - TACH résidentielles (7 millions \$ CA)
 - Titres hybrides de banques européennes (63 millions \$ CA)²
 - Grèce, Italie, Irlande, Portugal et Espagne² :
 - Aucune exposition directe aux instruments de créance d'État et du secteur des services financiers de la Grèce, de l'Irlande et du Portugal
 - Banques (30 millions \$ CA)
- Exposition limitée aux swaps sur défaillance de crédit : notionnel des swaps souscrits en vigueur de 633 millions \$ CA.

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

Scott Hartz
Chef des placements

¹ 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.
² 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 31 mars 2019, sauf indication contraire.

Relations avec les investisseurs :

Adrienne O'Neill
 Chef, Relations avec les investisseurs
 200, rue Bloor Est, Toronto (Ontario) Canada M4W 1E5
 Tél. : 416 926-6997

Relations avec les médias :

Sean Pasternak
 Vice-président adjoint, Communications
 200, rue Bloor Est, Toronto (Ontario) Canada M4W 1E5
 Tél. : 416 852-2745