

Régime de retraite dans les services publics du Nouveau-Brunswick

États financiers

31 décembre 2023



KPMG s.r.l./s.E.N.C.R.L.
Place Frederick Tour TD
700-77, rue Westmorland
Fredericton (NB) E3B 6Z3
Canada
Téléphone 506 452 8000
Télécopieur 506 450 0072

RAPPORT DES AUDITEURS INDÉPENDANTS

Au conseil des fiduciaires du Régime de retraite dans les services publics du Nouveau- Brunswick

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers du Régime de retraite dans les services publics du Nouveau-Brunswick (« l'entité »), qui comprennent :

- l'état de la situation financière au 31 décembre 2023;
- l'état de l'évolution de l'actif net disponible pour le service des prestations pour l'exercice clos à cette date;
- l'état de l'évolution des obligations au titre des prestations de retraite pour l'exercice clos à cette date;
- ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables; (ci-après, les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'entité au 31 décembre 2023, ainsi que de l'évolution de son actif net disponible pour le service des prestations et de l'évolution des obligations au titre des prestations de retraite pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes comptables canadiennes pour les régimes de retraite.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « **Responsabilités des auditeurs à l'égard de l'audit des états financiers** » du présent rapport.



Page 2

Nous sommes indépendants de l'entité conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux normes comptables canadiennes pour les régimes de retraite, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider l'entité ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de l'entité.

Responsabilités des auditeurs à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport des auditeurs contenant notre opinion.

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;

- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité de l'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport des auditeurs sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport des auditeurs. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener l'entité à cesser son exploitation;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle;



Page 4

- nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit;

KPMG A.N.S. / S.R.L. C.R.L.

Comptables professionnels agréés
Fredericton, Canada

Le 24 juillet 2024

RÉGIME DE RETRAITE DANS LES SERVICES PUBLICS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

État de la situation financière

(en milliers de dollars canadiens)

AU 31 DÉCEMBRE

| | 2023 | 2022 |
|--|--------------|--------------|
| ACTIFS | | |
| Placements (<i>notes 3 et 4</i>) | 9 235 100 \$ | 8 819 720 \$ |
| Cotisations à recevoir des employeurs | 16 841 | 17 249 |
| Cotisations à recevoir des employés | 7 915 | 7 273 |
| Autre débiteur | 1 319 | 1 315 |
| Total des actifs | 9 261 175 | 8 845 557 |
| PASSIFS | | |
| Créditeurs et charges à payer (<i>note 12</i>) | 7 633 | 7 220 |
| Actif net disponible pour le service des prestations | 9 253 542 | 8 838 337 |
| Obligations au titre des prestations de retraite (<i>note 6</i>) | 8 334 300 | 7 861 300 |
| SURPLUS | 919 242 \$ | 977 037 \$ |

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Engagements (*note 13*)

Indemnisation (*note 14*)

Approuvé au nom du conseil des fiduciaires :



Katherine Greenbank
Présidente



Ross Galbraith
Vice-président

RÉGIME DE RETRAITE DANS LES SERVICES PUBLICS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

État de l'évolution de l'actif net disponible pour le service des prestations

(en milliers de dollars canadiens)

EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE

| | 2023 | 2022 |
|--|--------------|--------------|
| Augmentation de l'actif net | | |
| Revenu net de placement (note 9) | 622 245 \$ | — \$ |
| Cotisations de retraite des employeurs | 180 612 | 182 287 |
| Cotisations de retraite des employés | 122 884 | 126 372 |
| | 925 741 | 308 659 |
| Diminution de l'actif net | | |
| Perte nette sur placement (note 9) | — | 363 651 |
| Prestations de retraite (note 10) | 472 786 | 439 565 |
| Remboursements et transferts (note 10) | 19 598 | 19 331 |
| Frais d'administration (note 11) | 18 152 | 17 908 |
| | 510 536 | 840 455 |
| (Diminution) augmentation de l'actif net disponible pour le service des prestations | 415 205 | (531 796) |
| Actif net disponible pour le service des prestations à l'ouverture de l'exercice | 8 838 337 | 9 370 133 |
| Actif net disponible pour le service des prestations à la clôture de l'exercice | 9 253 542 \$ | 8 838 337 \$ |

Voir les notes afférentes aux états financiers.

RÉGIME DE RETRAITE DANS LES SERVICES PUBLICS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

État de l'évolution des obligations au titre des prestations de retraite

(en milliers de dollars canadiens)

EXERCICES CLOS LE 31 DÉCEMBRE

| | 2023 | 2022 |
|---|--------------|--------------|
| Obligations au titre des prestations de retraite à l'ouverture de l'exercice | 7 861 300 \$ | 7 838 900 \$ |
| Variation des obligations au titre des prestations de retraite : | | |
| Variation des hypothèses actuarielles | (22 200) | (438 500) |
| Intérêt accumulé sur les prestations | 385 200 | 346 800 |
| Pertes (gains) actuariels | 12 300 | (27 000) |
| Coût d'exercice actuariel | 176 100 | 194 300 |
| Prestations versées | (492 400) | (458 900) |
| Ajustement au coût de la vie | 414 000 | 405 700 |
| | 473 000 | 22 400 |
| Obligations au titre des prestations de retraite à la clôture de l'exercice | 8 334 300 \$ | 7 861 300 \$ |

Voir les notes afférentes aux états financiers.

RÉGIME DE RETRAITE DANS LES SERVICES PUBLICS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Notes afférentes aux états financiers

(en milliers de dollars canadiens)

AU 31 DÉCEMBRE 2023 ET POUR L'EXERCICE CLOS À CETTE DATE

1. Description du Régime

La description qui suit ne constitue qu'un sommaire. Pour obtenir des renseignements plus complets, il y a lieu de se reporter au Texte du Régime. Les termes qui ne sont pas définis dans les présentes ont le même sens que celui qui leur est attribué dans le Texte du régime.

Le 1^{er} janvier 2014, le régime de retraite à prestations déterminées créé en vertu de la *Loi sur la pension de retraite dans les services publics* (la « LPRSP ») a été converti pour devenir le Régime de retraite dans les services publics du Nouveau-Brunswick (le « RRSPNB », ou le « Régime »), soit un régime à risques partagés enregistré en vertu de la *Loi sur les prestations de pension* (la « Loi ») du Nouveau-Brunswick. Le RRSPNB est administré par un conseil des fiduciaires composé d'un nombre égal de personnes nommées par la province du Nouveau-Brunswick, à titre d'employeur principal, et par des agents négociateurs représentant certains employés visés par le Régime de retraite. Au moins un fiduciaire doit participer au Régime.

Le RRSPNB a pour but principal d'accorder des prestations de retraite stables aux participants du Régime après leur retraite et jusqu'à leur décès relativement à leur période de service en tant que participants du Régime, de même qu'à leurs survivants. Un régime de retraite à risques partagés met en œuvre l'approche de gestion des risques énoncée dans sa politique de financement afin que des prestations de retraite de base puissent être versées dans la plupart des situations économiques futures potentielles. En conséquence, les ajustements au coût de la vie futurs et les autres prestations accessoires telles que les prestations de retraite anticipée ne seront accordés que dans la mesure où les actifs du Régime sont suffisants pour les payer, ainsi que l'aura déterminé le conseil des fiduciaires conformément aux lois applicables et à la Politique de financement du Régime (*note 7*).

Tous les participants du régime en vertu de la LPRSP et certains participants du Régime de retraite des employés à temps partiel et saisonniers de la province du Nouveau-Brunswick sont devenus des participants du RRSPNB. Tous les nouveaux employés à temps plein, employés nommés pour une période déterminée et employés contractuels qui sont entrés en service après le 1^{er} février 2014 doivent participer au RRSPNB. Tous les autres employés deviendront des participants du RRSPNB à la date à laquelle ils auront accumulé vingt-quatre mois d'emploi continu, à condition d'avoir gagné au moins 35 % du maximum des gains annuels ouvrant droit à pension (MGAP) dans chacune des deux années civiles précédentes.

Les taux de cotisation initiaux des employés, soit 5,8 % des gains admissibles jusqu'à concurrence du MGAP et 7,5 % des gains admissibles en sus du MGAP, sont passés à 7,5 % et à 10,7 %, respectivement, en date du 1^{er} avril 2014. Les taux de cotisation des employeurs, qui étaient de 8,932 % jusqu'à concurrence du MGAP et de 11,55 % en sus du MGAP, ont également augmenté le 1^{er} avril 2014, étant portés à 11,25 % des gains admissibles. De plus, à moins que le niveau de capitalisation atteigne 140 % des obligations estimées au titre des prestations de retraite, l'employeur versera des cotisations temporaires égales à 0,5 % des gains admissibles pendant une période de cinq ans à compter du 1^{er} janvier 2014 et à 0,75 % des gains pendant une période de dix ans à compter du 1^{er} janvier 2014. Les taux de cotisation des employés et des employeurs deviendront égaux après quinze ans. Les taux de cotisation pourraient changer en fonction des facteurs déclenchants énoncés dans la politique de financement du RRSPNB (*note 7*).

1. Description du Régime (suite)

Les prestations de retraite sont acquises au premier en date des événements suivants : i) cinq années d'emploi continu ou ii) deux années de participation au RRSPNB, y compris la participation à un régime remplacé (le régime en vertu de la LPRSP ou le Régime de retraite des employés à temps partiel et saisonniers de la province du Nouveau-Brunswick). L'âge normal de la retraite est de 65 ans. Une retraite anticipée peut être prise en tout temps entre l'âge de 55 ans et l'âge de 65 ans.

Les prestations de retraite annuelles payables à un participant jusqu'à l'âge de 65 ans sont égales à la somme des éléments suivants :

- 1) à l'égard du service rendu avant le 1^{er} janvier 2014, le produit des montants suivants :
 - a) le nombre d'années de service ouvrant droit à pension avant le 1^{er} janvier 2014 jusqu'à concurrence du MGAP annuel moyen;
 - b) 2 % de la moyenne annuelle des cinq meilleures années consécutives de gains au 1^{er} janvier 2014; et
 - c) un facteur de réduction pour retraite anticipée;

Et

- 2) à l'égard du service rendu à partir du 1^{er} janvier 2014, la somme du produit des éléments a), b) et c) ci-dessous pour chaque année civile ou année partielle :
 - a) 2 % des gains annualisés;
 - b) le nombre d'heures travaillées à l'égard desquelles des cotisations ont été versées, divisé par le nombre d'heures équivalant temps plein;
 - c) un facteur de réduction pour retraite anticipée; et
 - d) tout ajustement au coût de la vie accordé par le conseil des fiduciaires.

Les prestations de retraite annuelles payables à un participant après l'âge de 65 ans sont égales à la somme des éléments suivants :

- 1) à l'égard du service rendu avant le 1^{er} janvier 2014, le produit des montants suivants :
 - a) le nombre d'années de service ouvrant droit à pension avant le 1^{er} janvier 2014; et
 - b) 1,3 % de la moyenne annuelle des cinq meilleures années consécutives de gains au 1^{er} janvier 2014 jusqu'à concurrence du MGAP annuel moyen pour les trois années précédant le 1^{er} janvier 2014, majoré de 2 % de l'excédent de la moyenne annuelle des cinq meilleures années consécutives de gains au 1^{er} janvier 2014 sur la moyenne annuelle du MGAP pour les trois années précédant le 1^{er} janvier 2014;

Et

1. Description du Régime (suite)

- 2) à l'égard du service rendu à partir du 1^{er} janvier 2014, la somme des éléments a) et b) ci-dessous pour chaque année civile ou année partielle :
- a) 1,4 % des gains annualisés jusqu'à concurrence du MGAP, et 2,0 % des gains annualisés en sus du MGAP;
 - b) le nombre d'heures travaillées à l'égard desquelles des cotisations ont été versées, divisé par le nombre d'heures équivalant temps plein; et
 - c) tout ajustement au coût de la vie accordé par le conseil des fiduciaires.

Une réduction pour retraite anticipée de 3/12 % par mois précédant la retraite à 60 ans s'applique à l'égard du service rendu avant le 1^{er} janvier 2014, alors qu'une réduction pour retraite anticipée de 5/12 % par mois précédant la retraite à 65 ans s'applique à l'égard du service rendu à compter du 1^{er} janvier 2014.

Une garantie législative protège les prestations de base des participants qui étaient gagnées, accumulées ou acquises au 31 décembre 2013.

Le type de pension doit être choisi au moment de la retraite. Les types offerts comprennent une pension commune et de survivant (avec des prestations de survivant correspondant à 50 %, à 60 % ou à 100 % des prestations à verser) ou une rente viagère avec une période de paiement garantie de cinq ans, de dix ans ou de quinze ans.

En cas de cessation d'emploi avant la retraite, les employés dont le droit à pension n'est pas acquis recevront le remboursement de leurs cotisations, plus les intérêts accumulés. Tous les autres employés pourront choisir entre reporter le commencement du versement de leurs prestations de retraite jusqu'à l'âge de 65 ans pour recevoir des prestations non réduites ou reporter le début du versement de leurs prestations jusqu'à une date tombant entre l'âge de 55 ans et l'âge de 65 ans, en recevant des prestations réduites. Un employé dont la cessation d'emploi se produit avant l'âge de 55 ans peut également reporter le versement des prestations de retraite jusqu'à une date tombant entre l'âge de 55 ans et l'âge de 65 ans (sous réserve du facteur de réduction pour retraite anticipée qui s'applique) ou peut transférer la valeur à la cessation, sous forme de montant forfaitaire, à un compte de retraite immobilisé, à un fonds de revenu viager ou au régime de retraite de son nouvel employeur (sous réserve de certaines restrictions).

Si l'employé décède avant la retraite, le conjoint survivant ou le bénéficiaire désigné dont le droit à pension n'est pas acquis recevra le remboursement des cotisations de cet employé, plus les intérêts accumulés. Dans le cas où le droit à pension est acquis, le conjoint survivant peut recevoir une prestation mensuelle de 50 % de la prestation de retraite payable à 65 ans jusqu'à son décès ou la valeur à la cessation sous forme de montant forfaitaire. Dans le cas d'un décès où le droit à pension est acquis et qu'il n'y a pas de conjoint survivant, le bénéficiaire désigné recevra la valeur à la cessation sous forme de montant forfaitaire, sauf s'il est une personne à charge admissible, auquel cas il recevra une prestation mensuelle égale à 50 % de la prestation de retraite payable à 65 ans tant qu'il continuera d'être considéré comme une personne à charge admissible.

2. Convention comptable significative

a) Règles de présentation

Les présents états financiers ont été établis conformément aux Normes comptables pour les régimes de retraite figurant à la Partie IV du *Manuel des comptes professionnels agréés* (CPA) du Canada. Ils sont fournis afin d'aider les participants du Régime et les autres intéressés à examiner les activités du Régime pendant l'exercice, mais ils ne reflètent ni les exigences de capitalisation du Régime (*note 7*) ni la sécurité des prestations des participants individuels du Régime.

2. Convention comptable significative (suite)

Tous les actifs et passifs de placement sont évalués à la juste valeur conformément aux Normes comptables internationales (IAS) du IFRS (IFRS) 13, *Évaluation de la juste valeur*. Aux fins du choix ou d'un changement de méthodes comptables qui ne concernent pas les placements de portefeuille ou les obligations au titre des prestations de retraite, les Normes comptables canadiennes pour les régimes de retraite exigent que le Régime se conforme de façon cohérente soit aux IFRS figurant à la Partie I du *Manuel de CPA Canada*, soit aux Normes comptables pour les entreprises à capital fermé figurant dans la Partie II du *Manuel de CPA Canada*. Le Régime a choisi de se conformer de façon cohérente aux IFRS.

Les présents états financiers ont été établis conformément aux principales méthodes comptables décrites ci-dessous. Leur publication a été autorisée par le conseil des fiduciaires le 24 juillet 2023.

b) Base d'évaluation

Les présents états financiers ont été préparés au coût historique, sauf pour ce qui est des placements, lesquels sont évalués à la juste valeur dans l'état de la situation financière.

c) Instruments financiers

i) Classification, comptabilisation et évaluation

Les actifs financiers et les passifs financiers sont initialement comptabilisés dans l'état de la situation financière à la date de transaction, soit la date à laquelle le Régime devient partie aux dispositions contractuelles de l'instrument. Les actifs financiers et les passifs financiers sont initialement évalués à la juste valeur. Les coûts de transaction sont comptabilisés dans l'état de l'évolution de l'actif net disponible pour le service des prestations lorsqu'ils sont engagés.

Le modèle commercial employé pour gérer les actifs financiers et leurs caractéristiques de flux de trésorerie contractuels dicte la manière dont les actifs financiers doivent être classés lors de leur comptabilisation initiale, soit selon l'une des trois méthodes suivantes : au coût amorti, à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat étendu, ou à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVBRN »). Les passifs financiers sont classés comme étant évalués au coût amorti, à moins qu'ils le soient comme étant à la JVBRN.

Les actifs financiers qui sont détenus dans un portefeuille à des fins de transaction ou gérés, dont le rendement est évalué à la juste valeur, sont évalués à la JVBRN, car ils ne sont détenus ni afin de recueillir des flux de trésorerie contractuels, ni pour à la fois recueillir des flux de trésorerie contractuels et vendre des actifs financiers.

Le Régime a conclu une entente de gestion de placement avec Vestcor Inc. (« Vestcor ») pour que ce dernier gère les actifs de sa caisse de retraite d'une manière entièrement discrétionnaire. Certains placements du Régime consistent en des fonds communs et de sociétés en commandite offerts par Vestcor (les « Entités de placement Vestcor »). Les placements sont gérés et leur rendement est évalué à la juste valeur. Cela étant, le Régime classe tous les placements comme étant à la JVBRN, et les variations de la juste valeur sont comptabilisées dans le revenu net de placement à l'état de l'évolution de l'actif net disponible pour le service des prestations.

La juste valeur de chaque placement dans des parts des Entités de placement Vestcor correspond à la valeur liquidative quotidienne calculée par part, multipliée par le nombre de parts détenues, et elle représente la quote-part du Régime dans l'actif net sous-jacent à la juste valeur établie en fonction des cours de clôture.

2. Convention comptable significative (suite)

Les placements sous-jacents détenus dans les Entités de placement Vestcor sont évalués à la juste valeur à la date des états financiers. La juste valeur correspond au prix qui serait reçu à l'occasion de la vente d'un actif ou payé pour transférer un passif, dans le cadre d'une opération conclue à des conditions normales par des participants du marché, à la date de l'évaluation sur le principal marché ou, en son absence, sur le marché le plus avantageux auquel ont accès les Entités de placement Vestcor à cette date.

La juste valeur des titres sous-jacents dans les Entités de placement Vestcor qui sont négociés sur des marchés actifs (tels que les instruments dérivés négociés en bourse, les titres de créance et les titres de participation) est fondée sur les cours du marché à la clôture des négociations à la date de clôture.

S'il n'existe pas de cours sur un marché actif, les Entités de placement Vestcor recourent à des techniques d'évaluation maximisant l'utilisation de données observables pertinentes et minimisant celle de données non observables. La technique d'évaluation choisie incorpore les facteurs dont tiendraient compte les participants du marché pour établir le prix d'une transaction.

Certains des actifs financiers et des passifs financiers du Régime, comme les cotisations à recevoir et autres débiteurs, ainsi que les créiteurs et les charges à payer, sont évalués par la suite au coût amorti, soit le coût à la date de comptabilisation initiale diminué de toute perte de valeur. La valeur comptable de ces actifs et de ces passifs se rapproche de leur juste valeur en raison de leur brève période de règlement. À la date de clôture, le Régime détermine s'il existe une indication objective de dépréciation d'un actif financier comptabilisé au coût amorti. Si tel est le cas, le Régime comptabilise une perte de valeur correspondant à la différence entre le coût amorti de l'actif financier et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés.

ii) Décomptabilisation

Le Régime décomptabilise un actif financier lorsque les droits contractuels aux flux de trésorerie liés à l'actif financier arrivent à échéance ou sont transférés dans le cadre d'une transaction où la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété de l'actif financier est transférée.

Lorsqu'un actif financier est décomptabilisé, la différence entre sa valeur comptable et la contrepartie est comptabilisée à titre de revenu net de placement à l'état de l'évolution de l'actif net disponible pour le service des prestations.

Le Régime décomptabilise un passif financier lorsque les obligations contractuelles sont éteintes ou annulées ou qu'elles arrivent à échéance.

d) Obligations au titre des prestations de retraite

Les obligations au titre des prestations de retraite comptabilisées dans l'état de la situation financière correspondent à la valeur actuarielle des prestations de retraite constituées, déterminée au moyen de la méthode de répartition des prestations constituées, conformément à l'alinéa 14(7)a) du *Règlement 2012-75*, pris sous le régime de la *Loi*, et d'après des hypothèses actuarielles reflétant la meilleure estimation prospective.

e) Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

Les états financiers sont présentés en dollars canadiens, soit la monnaie fonctionnelle du Régime.

2. Convention comptable significative (suite)

f) Utilisation d'estimations et recours au jugement

L'établissement des états financiers du Régime exige le recours au jugement, à des estimations et à des hypothèses qui influent sur la mise en œuvre des méthodes comptables ainsi que sur la valeur comptable des actifs et des passifs à la date de l'état de la situation financière. Des estimations et des jugements importants sont nécessaires pour déterminer la juste valeur estimative déclarée des placements dans des entités fermées qui sont inclus dans les placements sous-jacents détenus dans les Entités de placement Vestcor et pour établir les obligations au titre des prestations de retraite, puisque ce calcul peut inclure des estimations des flux de trésorerie futurs prévus, des taux de rendement, des taux de retraite, des taux de mortalité, des taux de cessation d'emploi, des taux d'actualisation et des conséquences d'événements futurs. Les résultats réels pourraient s'écarter de ces estimations. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont révisées régulièrement. Toute révision des estimations comptables est constatée dans la période au cours de laquelle les estimations sont révisées ainsi que dans les périodes futures touchées par ces révisions.

g) Impôt

Le Régime est un régime de retraite agréé aux termes de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) et n'est pas assujéti à l'impôt.

h) Cotisations

Les cotisations des employeurs et des participants du Régime sont constatées dans la période au cours de laquelle les retenues sur la paie sont effectuées.

i) Revenu net de placement

Le revenu net de placement représente les changements de la juste valeur, réalisés et non réalisés, de la valeur des parts détenues dans chacune des Entités de placement Vestcor. Les opérations de placement sont comptabilisées à la date des opérations.

j) Conversion des devises

Les actifs et passifs monétaires libellés en devises étrangères détenus dans les Entités de placement Vestcor sont convertis aux taux de change en vigueur à la date de l'état de la situation financière. Le revenu de placement et les frais connexes sont convertis aux taux en vigueur à la date de chaque transaction. Les profits et les pertes de change réalisés et non réalisés sont compris dans le revenu net de placement.

k) Modification des conventions comptables

Dès le 1^{er} janvier 2023, le Régime a adopté les *Informations à fournir sur les méthodes comptables (projet de modification d'IAS 1 et de l'énoncé de pratiques en IFRS 2)*. Bien que les modifications n'aient pas changé les conventions comptables propres, elles ont une incidence sur les informations fournies dans les états financiers.

Les modifications requièrent la divulgation de conventions comptables au caractère « significatif » plutôt qu'« important », et fournissent aux entités des lignes directrices sur la façon de procéder. Les modifications aident les entités à fournir des informations sur les conventions comptables qui sont utiles et propres à chaque entité, et dont ont besoin les utilisateurs pour comprendre les autres renseignements contenus dans les états financiers.

Toutes les conventions comptables divulguées ont été révisées et identifiées comme étant de caractère significatif; aucun changement n'est donc nécessaire aux divulgations des états financiers.

3. Placements

Le Régime investit dans des parts des Entités de placement Vestcor, qui consistent en des fonds communs en fiducie à participation unitaire et des structures de sociétés en commandite. Chaque Entité de placement Vestcor a son propre mandat d'investissement. L'investissement dans les Entités de placement Vestcor permet au Régime d'atteindre la pondération des catégories d'actifs prescrite dans son énoncé de politiques de placement (« ÉPP »). Ce qui suit décrit chacune des Entités de placement Vestcor (les « entités ») dans lesquelles le Régime investissait au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023 :

Fonds d'obligations nominales de la SGPNB

Cette entité investit essentiellement dans des obligations de bonne qualité (dont la cote de crédit accordée par une importante agence de notation est d'au moins BBB) de pays du G7 et de provinces canadiennes, assorties d'un taux d'intérêt nominal. Son indice de référence est l'indice obligataire tous les gouvernements FTSE Canada.

Fonds d'obligations de sociétés de la SGPNB

Cette entité investit principalement dans des obligations de sociétés de bonne qualité (dont la cote de crédit accordée par une importante agence de notation est d'au moins BBB) assorties d'un taux d'intérêt nominal. Son indice de référence est l'indice obligataire toutes les sociétés FTSE Canada.

Société en commandite de revenus fixes non conventionnels Vestcor

Cette entité investit principalement dans un portefeuille mondial diversifié de titres à revenu fixe, tels des prêts bancaires, de la dette souveraine et de la dette privée. Les investissements peuvent être complétés directement ou par l'entremise de structures de copropriété, de sociétés en commandite ou des structures similaires de placement commun. Son indice de référence est l'indice obligataire global à court terme FTSE Canada.

Fonds de valeurs à revenu fixe du Nouveau-Brunswick et du Canada atlantique de la SGPNB

Cette entité investit principalement dans des titres à revenu fixe émis pour financer l'activité économique au Nouveau-Brunswick. Son indice de référence est l'indice obligataire tous les gouvernements FTSE Canada.

Fonds de titres du marché monétaire de la SGPNB

Cette entité investit essentiellement dans des titres à revenu fixe dont l'échéance est inférieure à un an. Son indice de référence correspond à 93 % de l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada plus 7 % du taux des prêts à vue canadiens à un jour.

Fonds de marché monétaire à long terme Vestcor

Cette entité investit principalement dans des titres à revenu fixe dont l'échéance est inférieure à trois ans. Son indice de référence est l'indice FTSE Canada de bons du Trésor à 365 jours.

Fonds d'investissement des étudiants de la SGPNB

Cette entité est gérée par les étudiants de l'Université du Nouveau-Brunswick qui sont inscrits au Programme de fonds d'investissement des étudiants. Pour cette entité, l'indice de référence global se compose à 50 % du S&P/TSX Total Return Index (l'indice de rendement global S&P/TSX), à 45 % de l'indice obligataire tous les gouvernements FTSE Canada, à 4,65 % de l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada et à 0,35 % du taux des prêts à vue canadiens à un jour. Le personnel de Vestcor surveille attentivement les activités de cette entité et il exécute et traite toutes les opérations pour le compte des étudiants.

3. Placements *(suite)*

Fonds indiciel d'actions canadiennes de la SGPNB

Cette entité investit dans des titres de participation et des stratégies axées sur des instruments dérivés afin de s'exposer aux divers secteurs du S&P/TSX Composite Total Return Index (l'indice composé S&P/TSX). L'effet de levier sur les dérivés est évité en veillant à ce que chaque instrument dérivé soit adossé à des placements à court terme d'une valeur appropriée. Son indice de référence est le S&P/TSX Composite Total Return Index (l'indice de rendement global composé S&P/TSX).

Fonds d'actions canadiennes à faible capitalisation de la SGPNB

Cette entité investit principalement dans des actions canadiennes cotées mais peut également utiliser d'autres investissements tels les fonds indiciels cotés, des dérivés cotés ou de gré à gré, ou d'autres titres pour permettre au fonds d'atteindre son objectif de rendement ou de gérer le risque autrement. Son indice de référence est le S&P/TSX Small Cap Total Return Index (l'indice de rendement global S&P/TSX à faible capitalisation).

Fonds d'actions canadiennes à faible volatilité de la SGPNB

Cette entité investit activement dans des titres afin de s'exposer au MSCI Canada Minimum Volatility Total Return Index, Gross (l'indice de rendement global MSCI Canada faible volatilité, brut). Son indice de référence est le MSCI Canada Minimum Volatility Total Return Index, Gross (l'indice de rendement global MSCI Canada faible volatilité, brut).

Fonds d'actions canadiennes externes de la SGPNB

Cette entité est gérée par des gestionnaires externes et investit dans des actions de sociétés canadiennes cotées en bourse. Son indice de référence est le S&P/TSX Composite Total Return Index (l'indice de rendement global composé S&P/TSX).

Fonds d'actions internationales externes de la SGPNB

Cette entité est gérée par des gestionnaires externes et investit dans des actions de sociétés cotées en bourse dans les marchés d'Europe, d'Australasie et d'Extrême-Orient. Son indice de référence est le MSCI EAFE Total Return Index in \$C, Net (l'indice de rendement global MSCI EAEO en \$CA, net).

Fonds indiciel d'actions EAEO de la SGPNB

Cette entité investit dans des titres du MSCI EAFE Total Return Index in \$C, Net (l'indice de rendement global MSCI EAEO en \$CA, net). Son indice de référence est le MSCI EAFE Total Return Index in \$C, Net (l'indice de rendement global MSCI EAEO en \$CA, net).

Fonds indiciel d'actions internationales Vestcor

Cette entité investit principalement dans des actions à faible capitalisation cotées sur des marchés ou autrement domiciliées aux pays considérés comme étant un Marché Développé (à l'exception du Canada) selon le fournisseur de l'indice de référence, mais elle peut également utiliser d'autres investissements tels les fonds indiciels cotés, des dérivés cotés ou de gré à gré, ou d'autres titres pour permettre au fonds d'atteindre son objectif de rendement ou de gérer le risque autrement. Son indice de référence est le MSCI World (ex Canada) Total Return Index in \$C, Net (indice de rendement global MSCI monde hors Canada en \$CA, net). Cette entité est uniquement disponible aux porteurs de parts des caisses de retraite.

3. Placements (suite)

Fonds d'actions internationales à faible capitalisation de Vestcor

Cette entité investit principalement dans des actions à faible capitalisation cotées sur des marchés ou autrement domiciliées dans des pays considérés comme étant des Marchés Développés (à l'exception du Canada) selon le fournisseur de l'indice de référence, mais elle peut également utiliser d'autres investissements tels des fonds indiciels cotés, des dérivés cotés ou de gré à gré, ou d'autres titres pour permettre au fonds d'atteindre son objectif de rendement ou de gérer le risque autrement. Son indice de référence est le MSCI World ex Canada Small Cap Total Return Index in \$C, Net (indice de rendement global MSCI monde hors Canada à faible capitalisation en \$CA, net).

Fonds d'actions internationales à faible volatilité de Vestcor

Cette entité investit principalement dans des actions cotées sur des marchés ou autrement domiciliées dans des pays considérés comme étant des Marchés Développés (à l'exception du Canada) selon le fournisseur de l'indice de référence, mais elle peut également utiliser d'autres investissements tels des fonds indiciels cotés, des dérivés cotés ou de gré à gré, ou d'autres titres pour permettre au fonds d'atteindre son objectif de rendement ou de gérer le risque autrement. Son indice de référence est le MSCI World ex Canada Minimum Volatility Total Return Index in \$C, Net (indice de rendement global MSCI monde hors Canada à faible volatilité en \$CA, net).

Fonds d'actions de sociétés de marchés émergents à faible volatilité de la SGPNB – classe N

Cette entité investit activement dans des titres du MSCI Emerging Markets Minimum Volatility Total Return Index in \$C, Net (l'indice de rendement global MSCI marchés émergents à faible volatilité (en dollars américains) en \$CA, net). Son indice de référence est le MSCI Emerging Markets Minimum Volatility Total Return Index in \$C, Net (l'indice de rendement global MSCI marchés émergents à faible volatilité (en dollars américains) en \$CA, net).

Fonds indiciel d'actions américaines (2017) de la SGPNB

Cette entité investit passivement dans des titres de participation et des instruments dérivés afin d'avoir une exposition sur le S&P 500 Index (l'indice S&P 500). L'effet de levier lié aux dérivés est évité en veillant à ce que chaque instrument dérivé soit adossé par des placements à court terme d'une valeur appropriée. Son indice de référence est le MSCI USA Total Return Index in \$C, Gross (l'indice de rendement global MSCI États-Unis en \$CA, brut).

Fonds de titres indexés sur l'inflation de la SGPNB

Cette entité investit principalement dans des instruments à revenu fixe des pays du G7, qui sont rajustés pour tenir compte de l'inflation. Son indice de référence est l'indice des obligations à rendement réel FTSE Canada.

Fonds de valeurs immobilières canadiennes de la SGPNB

Cette entité investit dans des placements immobiliers canadiens du secteur privé, soit directement par l'intermédiaire de la filiale en propriété exclusive NBIMC Realty Corp., soit indirectement par l'entremise de sociétés en commandite ou d'instruments de placement similaires. Son indice de référence est le MSCI/REALPAC Canada Quarterly Property Fund Index (Levered), Net Total Return (l'indice immobilier trimestriel MSCI/REALPAC, Canada (à effet de levier) rendement global net).

Fonds de fiducies de placement immobilier canadiennes de la SGPNB

Cette entité investit dans des titres cotés en bourse de fiducies de placement immobilier (FPI) canadiennes. Son indice de référence est le S&P/TSX Capped REIT Total Return Index (l'indice de rendement global plafonné FPI S&P/TSX).

3. Placements (suite)

Fonds des valeurs immobilières fermées non canadiennes de la SGPNB

Cette entité investit dans des placements immobiliers non canadiens du secteur privé, directement ou indirectement par l'entremise de sociétés en commandite ou d'instruments de placement similaires. Son indice de référence est le MSCI/REALPAC Canada Quarterly Property Fund Index (Levered), Net Total Return (l'indice immobilier trimestriel MSCI/REALPAC, Canada (à effet de levier) rendement global net).

Société en commandite de valeurs immobilières privées de Placements Vestcor

Cette entité investit dans des placements immobiliers privés canadiens et internationaux par l'entremise de structures de co-investissement, de sociétés en commandite ou de véhicules de placement similaires. Son indice de référence est le MSCI/REALPAC Canada Quarterly Property Fund Index (Levered), Net Total Return (l'indice immobilier trimestriel MSCI/REALPAC, Canada (à effet de levier) rendement global net).

Société en commandite de valeurs immobilières privées 2 de Placements Vestcor

Cette entité investit dans des placements immobiliers privés canadiens et internationaux par l'entremise de structures de co-investissement, de sociétés en commandite ou de véhicules de placement similaires. Son indice de référence est le MSCI/REALPAC Canada Quarterly Property Fund Index (Levered), Net Total Return (l'indice immobilier trimestriel MSCI/REALPAC, Canada (à effet de levier) rendement global net).

Vestcor Real Estate Fund Feeder Inc.

Cette entité est une société d'investissement en l'immobilier qui a investi dans la Société en commandite des fonds des valeurs immobilières de Placements Vestcor (« SCFVIPV »). La SCFVIPV investit directement dans des placements immobiliers privés canadiens. Son indice de référence est le MSCI/REALPAC Canada Quarterly Property Fund Index (Levered), Net Total Return (l'indice immobilier trimestriel MSCI/REALPAC, Canada (à effet de levier) rendement global net).

Fonds de valeurs immobilières internationales (2017) de la SGPNB

Cette entité investit principalement dans les actions cotées en bourse des FPI internationales. L'indice de référence est une combinaison des indices d'actions de FPI de différents pays en \$CA (présentement le MSCI USA IMI REIT Index in \$C, Gross (l'indice MSCI États-Unis IMI REIT en \$CA, brut).

Fonds d'investissement en infrastructures publiques (2017) de la SGPNB

Cette entité assure une meilleure diversification de placements en instaurant une exposition comparable aux infrastructures, mais plus liquide. Son indice de référence est le MSCI World Infrastructure Index (USD) in \$C, Net (l'indice MSCI Monde infrastructures (USD) en \$CA, net).

Fonds d'investissement en infrastructures de la SGPNB

Cette entité accroît la diversification en matière de placements, et consiste en des investissements directs en infrastructures à travers des structures de co-investissement. Son indice de référence correspond à un taux de rendement réel de 4 %.

3. Placements (suite)

Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor

Cette entité permet une diversification élargie en matière de placements, et consiste en des investissements directs en infrastructures à travers des structures de co-investissement. L'indice de référence correspond à un taux de rendement réel de 4 %.

Fonds à gestion quantitative (2017) de la SGPNB

Cette entité crée de la valeur en investissant dans des positions acheteur ou vendeur lorsque des fusions ou des structures à deux catégories d'actions sont annoncées et présentent des occasions d'arbitrage. Les positions vendeur sont soutenues par une réserve de trésorerie. Son indice de référence correspond à 93 % de l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada, plus 7 % du taux des prêts à vue canadiens à un jour.

Fonds quantitatif d'actions au bêta stratégique (2017) de la SGPNB

Cette entité ajoute de la valeur en investissant dans des positions longues ou courtes principalement des actions de l'indice MSCI ACWI. Les positions courtes sont adossées à une réserve de trésorerie. Son indice de référence correspond à 93 % de l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada, plus 7 % du taux des prêts à vue canadiens à un jour.

Fonds mondial de primes de risques alternatives Vestcor

Cette entité investit principalement dans des actions, fonds cotés en bourse, des instruments dérivés cotés ou des contrats de change à terme ou encore d'autres titres, afin d'atteindre son rendement actuariel ou de gérer le risque. Les titres privilégiés sont détenus à long terme avec des positions de compensation à court terme en vue d'une exposition positive à un portefeuille diversifié de stratégies de primes de risques alternatives. Son indice de référence correspond à 93 % de l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada et à 7 % du taux des prêts à vue canadiens à un jour.

Fonds de superposition à rendement absolu Vestcor

Cette entité crée de la valeur en permettant aux clients de déployer une superposition à rendement absolu. Cette entité investit principalement dans des unités du Fonds à gestion quantitative (2017) de la SGPNB et du Fonds quantitatif d'actions au bêta stratégique (2017) de la SGPNB, ainsi que dans des unités du Fonds de titres du marché monétaire de la SGPNB en positions courtes.

Fonds de promotion des titres participatifs du Canada atlantique et du Nouveau-Brunswick de la SGPNB

Cette entité investit dans des actions de sociétés ouvertes ou fermées ou dans des titres convertibles en actions d'entreprises du Nouveau-Brunswick ou du Canada atlantique. Son indice de référence est un taux de rendement réel de 4 %.

Fonds d'actions de sociétés fermées de la SGPNB

Cette entité est gérée par des gestionnaires externes et investit principalement dans des actions de sociétés américaines et européennes qui ne sont pas cotées en bourse. Son indice de référence est la moyenne pondérée des indices de rendement global S&P/TSX, S&P 500 et MSCI EAEO en \$CA.

3. Placements (suite)

Société en commandite de société d'actions fermées de Placements Vestcor

Cette entité est gérée par des gestionnaires externes et investit principalement dans des actions de sociétés américaines et européennes qui ne sont pas cotées en bourse. Son indice de référence est la moyenne pondérée des indices de rendement global S&P/TSX, S&P 500 et MSCI EAEO en \$CA.

Fonds des stratégies de la composition de l'actif de la SGPNB

Cette entité ajoute de la valeur par l'entremise d'une gestion active de la composition de l'actif, selon les décisions tactiques rendues par le comité interne des stratégies de la composition de l'actif de Vestcor.

3. Placements (suite)

Le tableau qui suit présente en détail les avoirs de placement du Régime au 31 décembre :

| <i>(en milliers de dollars)</i> | Nombre de parts (arrondi) | Valeur unitaire (en dollars) | Juste valeur 2023 | Juste valeur 2022 |
|---|--|---|------------------------------|------------------------------|
| Titres à revenu fixe | | | | |
| Fonds d'obligations nominales de la SGPNB | 457 541 | 2 923 | 1 337 409 | \$ 1 277 913 |
| Fonds d'obligations de sociétés de la SGPNB | 1 150 676 | 1 466 | 1 687 029 | 1 569 133 |
| Société en commandite de revenus fixes non conventionnels Vestcor série 1 | 7 699 | 1 057 | 8 136 | — |
| Fonds de valeurs à revenu fixe du Nouveau-Brunswick et du Canada atlantique de la SGPNB | 518 | 3 866 | 2 003 | 2 887 |
| Fonds de titres du marché monétaire de la SGPNB | 13 370 | 1 840 | 24 606 | 20 088 |
| Fonds de marché monétaire à long terme Vestcor | 65 779 | 1 024 | 67 354 | — |
| Fonds d'investissement des étudiants de la SGPNB | 485 | 5 044 | 2 448 | 2 229 |
| | | | 3 128 985 | 2,872,250 |
| Actions | | | | |
| Fonds indiciel d'actions canadiennes de la SGPNB | 33 749 | 5 866 | 197 963 | 315 050 |
| Fonds d'actions canadiennes à faible capitalisation de la SGPNB | 90 109 | 1 547 | 139 360 | 135 293 |
| Fonds d'actions canadiennes à faible volatilité de la SGPNB | 111 100 | 2 611 | 290 126 | 342 307 |
| Fonds d'actions canadiennes externes de la SGPNB | 12 390 | 7 040 | 87 217 | 88 645 |
| Fonds d'actions internationales externes de la SGPNB | 22 895 | 3 452 | 79 053 | 91 245 |
| Fonds indiciel d'actions EAEO de la SGPNB | 77 261 | 2 276 | 175 817 | 213 038 |
| Fonds indiciel d'actions internationales Vestcor | 22 268 | 1 044 | 23 249 | — |
| Fonds d'actions internationales à faible capitalisation de Vestcor | 179 608 | 989 | 177 666 | 62 794 |
| Fonds d'actions internationales à faible volatilité de Vestcor | 764 918 | 1 208 | 924 113 | 886 535 |
| Fonds d'actions de marchés émergents à faible volatilité de la SGPNB – classe N | 292 866 | 1 315 | 385 120 | 346 051 |
| Fonds indiciel d'actions américaines (2017) de la SGPNB | 96 372 | 6 211 | 598 551 | 529 608 |
| | | | 3 078 235 | 3 010 566 |
| Actifs liés à l'inflation | | | | |
| Fonds de titres indexés sur l'inflation de la SGPNB | 108 352 | 3 973 | 430 428 | 411 230 |
| Fonds de valeurs immobilières canadiennes de la SGPNB | 10 636 | 6 430 | 68 392 | 86 177 |
| Fonds de fiducies de placement immobilier canadiennes de la SGPNB | 9 712 | 1 804 | 17 523 | 17 599 |
| Fonds de valeurs immobilières fermées non canadiennes de la SGPNB | 6 868 | 439 | 3 018 | 3 657 |
| Société en commandite de valeurs immobilières privées de Placements Vestcor série 1 | 15 499 | 1 261 | 19 544 | 21 469 |
| Société en commandite de valeurs immobilières privées de Placements Vestcor série 3 | 81 172 | 1 275 | 103 489 | 83 168 |
| Société en commandite de valeurs immobilières privées de Placements Vestcor série 4 | 3 041 | 974 | 2 962 | — |
| Société en commandite de valeurs immobilières privées 2 de Placements Vestcor série 1 | 16 686 | 1 376 | 22 965 | 25 702 |
| Société en commandite de valeurs immobilières privées 2 de Placements Vestcor série 2 | 11 845 | 748 | 8 856 | 5 385 |
| Société en commandite de valeurs immobilières privées 2 de Placements Vestcor série 3 | 59 453 | 998 | 59 328 | 66 293 |
| Vestcor Real Estate Fund Feeder Inc. | 345 049 | 1 191 | 410 784 | 364 426 |
| Fonds de valeurs immobilières internationales (2017) de la SGPNB | 5 279 | 10 271 | 54 219 | 51 678 |
| Fonds d'investissement en infrastructures publiques (2017) de la SGPNB | 42 935 | 1 397 | 59 969 | 59 259 |

3. Placements (suite)

| <i>(en milliers de dollars)</i> | Nombre de parts <i>(arrondi)</i> | Valeur unitaire <i>(en dollars)</i> | Juste valeur 2023 | Juste valeur 2022 |
|--|---|--|------------------------------|------------------------------|
| Actifs liés à l'inflation (suite) | | | | |
| Fonds d'investissement en infrastructures de la SGPNB | 68 855 | 2 502 | 172 304 | 177 231 |
| Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor série 1 | 33 413 | 2 238 | 74 762 | 61 084 |
| Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor série 2 | 11 737 | 2 270 | 26 640 | 24 615 |
| Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor série 3 | 61 280 | 1 363 | 83 503 | 73 188 |
| Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor série 4 | 87 409 | 1 267 | 110 715 | 95 843 |
| Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor série 5 | 70 844 | 1 060 | 75 110 | 41 067 |
| | | | 1 804 511 | 1 669 071 |
| Placements non traditionnels | | | | |
| Fonds à gestion quantitative (2017) de la SGPNB | 122 146 | 2 248 | 274 582 | 319 100 |
| Fonds quantitatif d'actions au bêta stratégique (2017) de la SGPNB | 151 183 | 1 425 | 215 404 | 266 805 |
| Fonds mondial de primes de risques alternatives Vestcor | 13 827 | 1 023 | 14 143 | — |
| Fonds de superposition à rendement absolu Vestcor | 105 949 | 49 | 5 169 | 13 650 |
| Fonds de promotion des titres participatifs du Canada atlantique et du Nouveau-Brunswick de la SGPNB | 136 | 8 872 | 1 204 | 1 474 |
| Fonds d'actions de sociétés fermées de la SGPNB | 26 259 | 6 779 | 178 001 | 222 948 |
| Société en commandite de sociétés d'action fermées de Placements Vestcor série 1 | 123 155 | 2 073 | 255 263 | 241 785 |
| Société en commandite de sociétés d'action fermées de Placements Vestcor série 2 | 57 143 | 2 537 | 144 985 | 106 339 |
| Société en commandite de sociétés d'action fermées de Placements Vestcor série 3 | 67 787 | 1 429 | 96 839 | 74 594 |
| Société en commandite de sociétés d'action fermées de Placements Vestcor série 5 | 22 361 | 1 244 | 27 819 | 12 728 |
| Société en commandite de sociétés d'action fermées de Placements Vestcor série 6 | 2 277 | 615 | 1 401 | — |
| Société en commandite de sociétés d'action fermées de Placements Vestcor série 7 | 2 312 | 1 320 | 3 052 | — |
| | | | 1 217 862 | 1 259 423 |
| Répartition stratégique de l'actif | | | | |
| Fonds des stratégies de la composition de l'actif de la SGPNB | 10 872 | 507 | 5 507 | 8 410 |
| | | | 9 235 100 | \$ 8 819 720 |

4. Juste valeur des instruments financiers

Les placements sont évalués à leur juste valeur et les variations de celle-ci sont comptabilisées dans le revenu net de placement.

L'établissement de la juste valeur repose sur l'utilisation de données de mesure comportant divers degrés de subjectivité. Il est possible de classer de la façon suivante ces degrés de subjectivité, ou niveaux, qui forment la hiérarchie des justes valeurs :

Niveau 1 — Prix cotés sur un marché actif, qui constituent les données les plus fiables pour l'évaluation de la juste valeur. Un instrument financier est considéré comme coté sur un marché actif si des cours sont aisément et régulièrement disponibles auprès d'une bourse, ou que ces prix représentent des transactions réelles et courantes sur le marché dans des conditions de concurrence normale.

Niveau 2 — Données (autres que les prix cotés, ces derniers correspondant au niveau 1) qui sont observables directement ou indirectement à l'égard du placement. Ces données incluent les prix cotés pour des placements similaires sur des marchés actifs, les prix cotés pour des placements identiques ou similaires sur des marchés qui ne sont pas actifs, et les données autres que les prix cotés qui sont observables pour le placement. Il s'agit de données tirées principalement de données de marché observables, ou qui sont confirmées par ces dernières, par corrélation ou autrement.

Niveau 3 — Données non observables utilisées pour établir la juste valeur en l'absence de données observables. Les données non observables reflètent des hypothèses subjectives auxquelles les participants au marché peuvent recourir pour fixer le prix du placement.

Les parts des fonds communs sont classées au niveau 2, à l'exception de la Société en commandite de valeurs immobilières privées de Placements Vestcor, la Société en commandite de valeurs immobilières privées 2 de Placements Vestcor, Vestcor Real Estate Fund Feeder Inc., la Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor et la Société en commandite de sociétés d'action fermées de Placements Vestcor, puisqu'elles sont tarifées d'après la valeur nette de l'actif de chaque Fonds commun, qui est directement observable, mais les parts ne sont pas négociées sur des marchés actifs. Au 31 décembre 2023, la juste valeur des parts des fonds communs classées au niveau 2 s'élevait à 7 707 083 \$ (7 522 034 \$ en 2022).

Les parts dans chacune des entités suivantes sont classées au niveau 3 : la Société en commandite de valeurs immobilières privées de Placements Vestcor, la Société en commandite de valeurs immobilières privées 2 de Placements Vestcor, Vestcor Real Estate Fund Feeder Inc., la Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor et la Société en commandite de sociétés d'action fermées de Placements Vestcor. Il n'y a eu aucun transfert important entre les niveaux au cours de l'exercice (idem en 2022). Au 31 décembre 2022, la juste valeur des parts des fonds communs classées au niveau 3 s'élevait à 1 528 017 \$ (1 297 686 \$ en 2022).

La Société en commandite de valeurs immobilières privées de Placements Vestcor investit dans des propriétés internationales, indirectement par le biais de sociétés de portefeuille entièrement détenues investissant dans des structures de sociétés en commandite. Au 31 décembre 2023, une augmentation ou une diminution de 25 points de base du taux de capitalisation utilisé par les évaluateurs de biens indépendants aurait eu pour effet la diminution ou l'augmentation de l'évaluation des placements de cette entité de 10 288 \$ ou de 11 863 \$, respectivement (7 573 \$ ou de 8 843 \$, respectivement, en 2022). Dans cette entité, l'exposition maximale à une perte est la juste valeur de ses investissements, plus les engagements non appelés (*note 13*).

4. Juste valeur des instruments financiers (suite)

La Société en commandite de valeurs immobilières privées 2 de Placements Vestcor investit dans des propriétés internationales, indirectement par le biais de sociétés de portefeuille entièrement détenues investissant dans des structures de sociétés en commandite. Au 31 décembre 2023, une augmentation ou une diminution de 25 points de base du taux de capitalisation utilisé par les évaluateurs de biens indépendants aurait eu pour effet la diminution ou l'augmentation de l'évaluation des placements de cette entité de 9 930 \$ ou de 11 178 \$, respectivement (7 792 \$ ou de 8 497 \$, respectivement, en 2022). Dans cette entité, l'exposition maximale à une perte est la juste valeur de ses investissements, plus les engagements non appelés (*note 13*).

Vestcor Real Estate Fund Feeder Inc. détient un intérêt dans la Société en commandite des fonds des valeurs immobilières de Placements Vestcor (« SCFVIPV »). La SCFVIPV investit dans des placements immobiliers privés canadiens, indirectement par le biais de co-investissements. Au 31 décembre 2023, une augmentation ou une diminution de 25 points de base du taux de capitalisation utilisé par les évaluateurs de biens indépendants aurait eu pour effet la diminution ou l'augmentation de l'évaluation des placements de cette entité de 27 498 \$ ou de 34 426 \$, respectivement (24 754 \$ ou de 24 926 \$, respectivement, en 2022). Dans cette entité, l'exposition maximale à une perte est la juste valeur de ses investissements majorée de ses engagements non appelés (*note 13*).

La Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor investit indirectement par le biais de co-investissements dans certains actifs d'infrastructure sous-jacents. Les évaluations indépendantes que reçoit le fonds pour chacun de ses placements indiquent une fourchette de valeurs oscillant entre 352 824 \$ et 410 702 \$ au 31 décembre 2023 (275 374 \$ et 315 214 \$ en 2022). Il est raisonnablement possible que les évaluations qu'utilise cette entité exigent des ajustements significatifs à la valeur comptable des placements. L'exposition maximale de cette entité à des pertes correspond à la valeur comptable de ses placements (*note 13*).

La Société en commandite de sociétés d'action fermées de Placements Vestcor investit dans des parts de sociétés en commandite gérées par des commandités jouissant d'une bonne réputation et dotées d'une grande expérience. Excluant tous les avoirs négociés en bourse, une augmentation ou une diminution de 1 % dans les valeurs liquidatives par unité déclarées par les sociétés en commandite ferait augmenter ou diminuer la valeur comptable des placements de cette entité au 31 décembre 2023 de 5 294 \$ (4 354 \$ 2022). Il est raisonnablement possible que les évaluations qu'utilise cette entité exigent des ajustements significatifs à la valeur comptable des placements. L'exposition maximale de cette entité à des pertes correspond à la juste valeur de ses placements majorée de ses engagements non appelés (*note 13*).

Le tableau qui suit présente les changements aux données du niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs :

| Exercice clos le 31 décembre 2023 | Juste valeur, début de l'exercice \$ | Profits en résultat \$ | Achats \$ | Ventes \$ | Juste valeur, fin de l'exercice \$ |
|---|---|-------------------------------|------------------|------------------|---|
| Société en commandite de valeurs immobilières privées de Placements Vestcor | 104 637 | (3 660) | 36 363 | (11 335) | 125 995 |
| Société en commandite de valeurs immobilières privées 2 de Placements Vestcor | 97 380 | (6 352) | 7 411 | (7 290) | 91 149 |
| Vestcor Real Estate Fund Feeder Inc. | 364 426 | (15 177) | 90 557 | (29 022) | 410 784 |
| Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor | 295 797 | 18 387 | 70 798 | (14 252) | 370 730 |
| Société en commandite de sociétés d'action fermées de Placements Vestcor | 435 446 | 68 553 | 48 645 | (23 285) | 529 359 |

4. Juste valeur des instruments financiers (suite)

| Exercice clos le 31 décembre 2022 | Juste valeur, début de l'exercice | Profits en résultat | Achats | Ventes | Juste valeur, fin de l'exercice |
|---|--|----------------------------|---------------|---------------|--|
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Société en commandite de valeurs immobilières privées de Placements Vestcor | 69 465 | 5 594 | 50 954 | (21 376) | 104 637 |
| Société en commandite de valeurs immobilières privées 2 de Placements Vestcor | 24 912 | 1 555 | 77 803 | (6 890) | 97 380 |
| Vestcor Real Estate Fund Feeder Inc. | 230 530 | 31 425 | 119 377 | (16 906) | 364 426 |
| Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor | 208 199 | 39 737 | 64 911 | (17 050) | 295 797 |
| Société en commandite de sociétés d'action fermées de Placements Vestcor | 343 680 | 57 410 | 66 078 | (31 722) | 435 446 |

5. Gestion des risques liés aux instruments financiers

Les instruments financiers sont exposés à des risques, notamment aux risques de marché, de taux d'intérêt, de crédit et de liquidité.

a) Risque de marché. Le risque de marché est le risque de variation de la valeur d'un placement en raison de changements dans les prix du marché, que ces changements soient provoqués par des facteurs inhérents à un placement donné ou par des facteurs touchant tous les titres négociés sur ce marché. Le risque de marché comprend notamment le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix. Le risque géopolitique est un facteur inhérent à tous les titres négociés sur un marché. La principale façon de gérer le risque de marché consiste à investir dans des pays, des secteurs et des émetteurs largement diversifiés. Le Régime détient des placements dans des fonds communs mettant en œuvre des stratégies d'investissement actives ou passives et qui sont diversifiés sur le marché national et les marchés internationaux.

Les stratégies d'investissement des Entités de placement Vestcor peuvent comprendre le recours à des instruments dérivés tels que des contrats de change à terme ou des swaps sur le rendement total. Les stratégies d'investissement comportent également des stratégies neutres vis-à-vis du marché, où un placement qui se trouve dans une position longue sur un titre est jumelé à une position courte sur un autre titre, ces deux titres provenant généralement du même secteur. À l'exception – limitée – du financement prudent d'investissements dans des biens immobiliers, l'ÉPP (*note 8*) interdit le recours à l'effet de levier dans le portefeuille de placements. Par conséquent, dans la mesure où il existe un risque lié au marché découlant des instruments dérivés et des positions courtes, chaque Entité de placement Vestcor maintiendra une réserve de trésorerie égale au montant du risque lié au marché. Les stratégies neutres vis-à-vis du marché aident à réduire le risque de marché parce qu'elles respectent des limites maximales en matière d'investissement de même que les contraintes en matière d'excédent de pertes, et qu'elles sont moins corrélées aux indices généraux du marché.

Vestcor mène certaines de ses activités d'investissement dans les Entités de placement Vestcor pour le compte du Régime en effectuant des opérations avec des courtiers sur des marchés boursiers réglementés et sur des marchés hors cote. En général, les courtiers exigent que des biens soient donnés en garantie contre les fluctuations éventuelles du marché lorsqu'ils effectuent des opérations sur des instruments financiers dérivés ou des ventes à découvert. Au 31 décembre 2023, la juste valeur des titres sous-jacents du Régime qui avaient été donnés en garantie ou comme dépôt auprès de diverses institutions financières s'élevait à 331 859 \$ (474 992 \$ en 2022) (*note 5 c*)).

5. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)

Le risque de change découle de la détention de placements en monnaies autres que le dollar canadien. Tous les placements du Régime sont effectués dans des Entités de placement Vestcor libellées en dollars canadiens, mais certains de ces fonds investissent dans des actifs libellés en devises ou situés à l'étranger. L'ÉPP permet de couvrir le risque de change des placements en devises, à la discrétion du gestionnaire du portefeuille. Environ 33,9 % (32,6 % en 2022) des placements sous-jacents du Régime sont libellés en devises autres que le dollar canadien, le risque de change étant surtout attribuable au dollar américain, à 22,2 % (20,9 % en 2022) et à l'euro, à 2,4 % (2,4 % en 2022).

Une augmentation ou une diminution absolue de 1 % de la valeur du dollar canadien par rapport à celle de toutes les autres devises, en supposant que toutes les autres variables demeurent constantes, entraînerait, au 31 décembre 2023, une diminution ou une augmentation approximative de la valeur nette des placements de 31 277 \$ (28 792 \$ en 2022).

Le risque de taux d'intérêt correspond à l'incidence des fluctuations des taux d'intérêt sur la valeur marchande des placements. Le Régime investit dans certaines Entités de placement Vestcor qui investissent à leur tour dans des titres à revenu fixe dont la juste valeur est sensible aux taux d'intérêt. En vertu de l'ÉPP, Vestcor doit respecter des lignes directrices relatives à la durée et à la courbe de rendement qui sont établies pour atténuer le risque lié à la volatilité des taux d'intérêt.

Si les taux d'intérêt augmentaient de 1 % et si toutes les autres variables demeuraient constantes, la perte possible de juste valeur par rapport aux actifs nets de placement au 31 décembre 2023 s'élèverait à environ 261 602 \$ (254 582 \$ en 2022).

Le risque de prix s'entend du risque que la valeur des placements en actions varie par suite des fluctuations futures des cours du marché causées par des facteurs spécifiques à un placement en actions en particulier ou par d'autres facteurs se répercutant sur l'ensemble des actions négociées sur le marché. Le Régime est exposé au risque de prix lié aux placements en actions sous-jacents détenus dans les Entités de placement Vestcor. Si les indices des cours du marché des actions diminuaient de 1 % et si toutes les autres variables demeuraient constantes, la perte possible au 31 décembre 2023 s'élèverait à environ 38 660 \$ (36 538 \$ en 2022).

b) Risque de crédit. Le Régime est exposé au risque de crédit dans l'éventualité où la contrepartie à un placement d'une Entité de placement Vestcor dans un instrument dérivé ou un titre de créance se trouve en situation de défaut ou devient insolvable. Vestcor a établi des critères d'investissement conçus pour gérer le risque de crédit en imposant des limites par type d'émetteur et par cote de crédit pour le risque de crédit découlant des titres à revenu fixe et des instruments dérivés. Vestcor assure un suivi mensuel de ces expositions. Les instruments dérivés et les titres de créance à court et à long termes se limitent à ceux auxquels une agence de notation externe a attribué des cotes de crédit élevées. De plus, l'exposition à chaque contrepartie est limitée à 5 % du total des actifs. Les cotes de crédit élevées correspondent à BBB et plus pour les titres de créance à long terme, et à R-1 pour les titres de créance à court terme. Toute révision à la baisse d'une cote de crédit en deçà d'une cote de qualité supérieure est examinée par le conseil des fiduciaires.

5. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)

Le tableau qui suit présente le risque de crédit global des Entités de placement Vestcor sous-jacentes selon les cotes de crédit aux 31 décembre :

| <i>(en milliers de dollars)</i> | 2023 | 2022 |
|---------------------------------|---------------------|---------------------|
| AAA | 973 450 \$ | 971 074 \$ |
| AA | 907 143 | 827 016 |
| A | 763 125 | 806 383 |
| BBB | 821 953 | 603 193 |
| R-1 | 125 320 | 93 293 |
| Autre | 50 631 | 50 378 |
| | 3 641 622 \$ | 3 351 337 \$ |

La plus forte concentration de risque de crédit à chaque clôture d'exercice se rapportait aux obligations du gouvernement du Canada.

c) Risque de liquidité. Ce risque découle de la possibilité que les fonds disponibles soient insuffisants pour répondre aux besoins de trésorerie. Les sources de liquidités comprennent les cotisations de retraite versées par les employeurs et les employés ainsi que le rachat d'unités des Entités de placement Vestcor. Les besoins de liquidité incluent les versements aux bénéficiaires et aux fournisseurs de services ainsi que les achats d'unités des Entités de placement Vestcor.

La composition de l'actif du Régime est expressément conçue pour faire en sorte que des actifs liquides suffisants soient disponibles afin de verser les prestations de retraite au moment opportun. À l'exception de la trésorerie, des bons du Trésor et des acceptations bancaires, les obligations gouvernementales constituent la catégorie d'actifs la plus liquide, alors que les placements de sociétés fermées, tels les titres de créance, les actions, les biens immobiliers et les placements en infrastructures, sont très peu liquides en raison d'un manque de disponibilité sur le marché et de l'échéance plus longue de ces placements.

L'actif liquide net inclut la juste valeur de l'ensemble des actifs, à l'exception des placements en actions de sociétés fermées, en biens immobiliers de sociétés fermées et en infrastructures de sociétés fermées, des placements régionaux du Nouveau-Brunswick, ainsi que de la quote-part du Régime de la juste valeur des garanties données aux courtiers et aux contreparties et des engagements d'investissement non provisionnés. L'actif liquide est une mesure non conforme aux PCGR.

5. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)

Le tableau suivant présente le calcul de l'actif liquide net au 31 décembre :

| <i>(en milliers de dollars)</i> | 2023 | 2022 |
|--|---------------------|---------------------|
| Actif net disponible pour le service des prestations | 9 253 542 \$ | 8 838 337 \$ |
| Moins les placements dans : | | |
| Fonds de valeurs à revenu fixe du Nouveau-Brunswick et du Canada atlantique de la SGPNB <i>(note 3)</i> | (2 003) | (2 887) |
| Fonds de valeurs immobilières canadiennes de la SGPNB <i>(note 3)</i> | (68 392) | (86 177) |
| Fonds de valeurs immobilières fermées non canadiennes de la SGPNB <i>(note 3)</i> | (3 018) | (3 657) |
| Société en commandite de valeurs immobilières privées de Placements Vestcor <i>(note 3)</i> | (125 995) | (104 637) |
| Société en commandite de valeurs immobilières privées 2 de Placements Vestcor <i>(note 3)</i> | (91 149) | (97 380) |
| Vestcor Real Estate Fund Feeder Inc. <i>(note 3)</i> | (410 784) | (364 426) |
| Fonds d'investissement en infrastructures de la SGPNB <i>(note 3)</i> | (172 304) | (177 231) |
| Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor <i>(note 3)</i> | (370 730) | (295 797) |
| Fonds de promotion des titres participatifs du Canada atlantique et du Nouveau-Brunswick de la SGPNB <i>(note 3)</i> | (1 204) | (1 474) |
| Fonds d'actions de sociétés fermées de la SGPNB <i>(note 3)</i> | (178 001) | (222 948) |
| Société en commandite de sociétés d'action fermées de Placements Vestcor <i>(note 3)</i> | (529 359) | (435 446) |
| Garanties données <i>(note 5 a))</i> | (331 859) | (474 992) |
| Engagements d'investissement <i>(note 13)</i> | (497 691) | (486 640) |
| Actif liquide net | 6 471 053 \$ | 6 084 645 \$ |

d) Prêt de titres : L'ÉPP du Régime permet à Vestcor de conclure un accord de prêt de titres, soit à l'externe, avec son dépositaire de titres, soit à l'interne, parmi les Entités de placement Vestcor dans le but d'accroître le rendement des portefeuilles.

Dans le cadre du programme à l'externe, le dépositaire de titres, qui est un tiers indépendant, peut prêter des titres appartenant aux Entités de placement Vestcor à des emprunteurs approuvés en échange d'une garantie, composée de titres facilement négociables et garantis par un gouvernement et s'élevant à au moins 105 % de la valeur des titres prêtés, de même que de frais d'emprunt. Vestcor limite les emprunteurs approuvés dans le cadre du programme de prêt de titres à l'externe pour gérer le risque de crédit de contrepartie. Au 31 décembre 2023, des titres sous-jacents d'une valeur de 1 341 535 \$ (1 496 429 \$ en 2022) étaient prêtés au nom du Régime.

Dans le cadre du programme de prêt de titres à l'interne, certaines entités de placement Vestcor peuvent prêter des titres à une Entité de placement Vestcor emprunteuse, sous réserve d'un accord de garantie conclu entre les Fonds, en échange de frais d'emprunt.

6. Obligations au titre des prestations de retraite

a) Méthode actuarielle : Lors de la conversion du régime à prestations déterminées établi en vertu de la LPRSP en un régime à risques partagés, un rapport d'évaluation actuarielle a été préparé par Morneau Shepell (maintenant connu sous le nom de TELUS Health), l'actuaire indépendant, afin de documenter :

- les résultats de l'évaluation initiale de la Politique de financement, comme l'exige le sous-alinéa 100.6(2)a)ii de la *Loi sur les prestations de pensions* (Nouveau-Brunswick) (la *Loi*);
- le plan de conversion, comme l'exige le sous-alinéa 100.6(2)a)i de la *Loi*;
- les résultats de l'évaluation actuarielle sur une base de permanence, comme l'exige le paragraphe 14(1) du *Règlement sur les régimes à risques partagés 2012-75*, pris en vertu de la *Loi*.

La prochaine évaluation actuarielle sur une base de permanence sera effectuée en date du 1^{er} janvier 2025. Cette évaluation est effectuée uniquement afin de répondre aux exigences de la *Loi sur l'impôt sur le revenu* (Canada).

La *Loi* exige qu'une évaluation actuarielle soit préparée et déposée annuellement auprès du surintendant des pensions. L'évaluation actuarielle annuelle a été préparée en date du 1^{er} janvier 2024 par l'actuaire indépendant. La prochaine évaluation de la Politique de financement devrait être préparée au plus tard le 1^{er} janvier 2025.

Les passifs et le coût d'exercice au titre de l'évaluation de la Politique de financement ont été calculés selon la méthode de répartition des prestations constituées, conformément à l'alinéa 14(7)a) du *Règlement 2012-75*.

Les passifs actuariels au titre de l'évaluation de la Politique de financement correspondent à la valeur actuarielle des prestations acquises par les participants pour leur service avant la date d'évaluation, compte tenu des hypothèses actuarielles. L'évaluation de la Politique de financement ne tient pas compte de l'effet des augmentations de salaire futures ni de l'effet des augmentations des prestations constituées futures en raison des ajustements au coût de la vie accordés périodiquement par le conseil des fiduciaires en vertu du texte du Régime et de la politique de financement.

Le coût d'exercice aux fins de l'évaluation de la Politique de financement est égal à la valeur actuarielle des prestations devant être acquises par les participants au cours de l'année qui suit la date d'évaluation. Une estimation de l'augmentation des salaires a été effectuée afin de calculer le coût d'exercice estimé ainsi que les cotisations estimées de la part des participants et des employeurs au cours de l'année qui suit la date d'évaluation.

Aux fins d'évaluation, l'âge utilisé afin de déterminer l'admissibilité aux prestations ainsi qu'à toute autre fin est celui de l'anniversaire le plus près à la date d'évaluation.

6. Obligations au titre des prestations de retraite (suite)

b) Hypothèses actuarielles : Les hypothèses principales utilisées pour déterminer les passifs actuariels aux fins de l'évaluation de la Politique de financement, ainsi que le coût d'exercice pour l'année suivant l'évaluation sont les suivantes :

| | | 1^{er} janvier 2024 | | 1^{er} janvier 2023 | | | | | |
|--|-----------------------------|--|--------|--|---------|--------|-------|-------|--|
| Taux d'actualisation | | 5,00 % par année | | 5,00 % par année | | | | | |
| Taux d'inflation | | 2,10 % par année | | 2,10 % par année | | | | | |
| Augmentation salariale pour l'année suivant l'évaluation | | 2,60 % par année plus les augmentations au mérite et celles liées aux promotions | | 2,60 % par année plus les augmentations au mérite et celles liées aux promotions | | | | | |
| Augmentation du MGAP pour l'année suivant l'évaluation | | 2,60 % par année | | 2,60 % par année | | | | | |
| Indexation future des prestations constituées et des pensions en vigueur | | 0 % par année* | | 0 % par année* | | | | | |
| Mortalité | | Table de mortalité 2014 pour le secteur public (Table CPM 2014Publ), avec échelle d'amélioration générationnelle CPM-B et facteurs d'ajustement de 110 % pour les hommes et 110 % pour les femmes. | | Table de mortalité 2014 pour le secteur public (Table CPM 2014Publ), avec échelle d'amélioration générationnelle CPM-B et facteurs d'ajustement de 110 % pour les hommes et 110 % pour les femmes. | | | | | |
| Retraite | Âge à la date de conversion | | | | | | | | |
| Âge au départ à la retraite | 60+ | 55-59 | 50-54 | 45-49 | 40-44 | 35-39 | 30-34 | 25-29 | Moins de 25 ans, ou adhésion au Régime après la conversion |
| 56 | 5 % | 2,5 % | 0 % | 0 % | 0 % | 0 % | 0 % | 0 % | 0 % |
| 57 | 5 % | 5 % | 5 % | 2,5 % | 0 % | 0 % | 0 % | 0 % | 0 % |
| 58 | 5 % | 5 % | 5 % | 5 % | 5 % | 2,5 % | 0 % | 0 % | 0 % |
| 59 | 20 % | 12,5 % | 5 % | 5 % | 5 % | 5 % | 5 % | 0 % | 0 % |
| 60 | 20 % | 20 % | 20 % | 12,5 % | 5 % | 5 % | 5 % | 5 % | 2,5 % |
| 61 | 20 % | 20 % | 20 % | 20 % | 20 % | 12,5 % | 5 % | 5 % | 5 % |
| 62 | 6,25 % | 13,1 % | 20 % | 20 % | 20 % | 20 % | 20 % | 5 % | 5 % |
| 63 | 6,25 % | 6,25 % | 6,25 % | 13,1 % | 20 % | 20 % | 20 % | 20 % | 12,5 % |
| 64 | 6,25 % | 6,25 % | 6,25 % | 6,25 % | 6,25 % | 13,1 % | 20 % | 20 % | 20 % |
| 65 | 6,25 % | 9,4 % | 12,5 % | 15,65 % | 18,75 % | 21,9 % | 25 % | 45 % | 55 % |
| Cessation d'emploi (autre que par décès ou retraite) | | | | Aucun | | | | | |

* La faculté d'octroyer l'indexation future n'est pas incluse dans le passif puisqu'elle dépend du rendement du régime.

Les variations des hypothèses actuarielles au cours de 2023 ont résulté dans une diminution nette des obligations au titre du Régime de 22 200 \$ (diminution nette de 438 500 \$ en 2022).

6. Obligations au titre des prestations de retraite (suite)

- c) Gains (pertes) actuariel(le)s : Les gains (pertes) actuariel(le)s représentent la variation des obligations au titre des prestations de retraite découlant de la différence entre les résultats attendus et les résultats réels. En 2023, les pertes actuarielles se sont élevées à 12 300 \$ (gains actuariels de 27 000 \$ en 2022).
- d) Analyse de sensibilité : Le taux d'actualisation employé pour estimer la valeur actualisée des obligations au titre des prestations de retraite a un effet important sur l'obligation au titre des prestations de retraite à la fin de l'exercice. Au 31 décembre 2023, une diminution de 100 points de base du taux d'actualisation aurait entraîné une augmentation de 1 048 200 \$ (996 500 \$ en 2022) des obligations au titre des prestations de retraite.
- e) Actifs aux fins de l'évaluation de la Politique de financement : La situation financière du Régime dans le contexte de la Politique de financement est déterminée en soustrayant les passifs actuariels de la valeur de l'actif aux fins de l'évaluation de la Politique de financement. Uniquement aux fins de la Politique de financement, la valeur de l'actif comprend la valeur actualisée des cotisations excédentaires, qui se chiffre à 1 528 100 \$ (1 387 500 \$ en 2022); cette valeur est définie comme étant l'excédent des cotisations prévues moins le coût d'exercice de la politique de financement pour chacune des 15 années suivant la date de l'évaluation actuarielle effectuée à la conversion. Ce montant est ajouté à la valeur de l'actif pour les essais de la Politique de financement afin de déterminer la situation de capitalisation du Régime sur la base de ladite politique. La valeur actualisée des cotisations excédentaires ne représente pas un actif aux termes des normes comptables, et elle est donc exclue du calcul de l'actif net disponible pour le service des prestations figurant dans les états financiers.

7. Politique de financement

La *Loi* exige que le conseil des fiduciaires utilise une politique de financement comme outil pour gérer les risques inhérents à un régime à risques partagés. Cette politique contient des orientations et des règles à propos des décisions que le conseil des fiduciaires doit ou peut prendre, selon le cas, concernant les niveaux de financement, les cotisations et les prestations.

Le RRSPNB a pour but de verser aux participants et aux bénéficiaires du RRSPNB des prestations de retraite qui ne sont pas absolument garanties, mais qui obéissent à une approche de gestion axée sur le risque qui offre une forte certitude que les prestations de base complètes seront versées dans la grande majorité des scénarios économiques futurs.

La politique de financement énonce un objectif principal et deux objectifs secondaires de gestion des risques, comme suit :

- a) Le principal objectif est d'en arriver, selon une probabilité d'au moins 97,5 %, à ce que les prestations de base pour service passé à la fin de chaque année ne soient pas réduites sur une période de vingt ans.
- b) Les objectifs secondaires sont les suivants :
- i) accorder en moyenne une indexation conditionnelle des prestations de base à l'égard des services rendus, à la date de conversion ou avant, qui dépassent 75 % de l'indexation prévue par le Régime avant la conversion, sur une période de vingt ans;
 - ii) en moyenne sur une période de vingt ans, procurer d'autres prestations accessoires qui dépassent 75 % de la valeur des prestations accessoires décrites dans le texte du RRSPNB à la conversion.

Les objectifs de gestion des risques énoncés ci-dessus sont mesurés annuellement à l'aide d'un modèle de gestion de l'actif et du passif prévoyant des scénarios économiques futurs élaborés à l'aide d'une méthode stochastique.

7. Politique de financement (suite)

La Politique de financement énonce les décisions que doit prendre le conseil des fiduciaires. Ces décisions sont basées sur le coefficient de capitalisation du groupe avec entrants sur 15 ans, soit la somme de la valeur actualisée des cotisations excédentaires et de la valeur marchande de l'actif sur une base de permanence, divisée par les passifs d'après la Politique de financement. Selon le résultat, ces décisions peuvent comprendre soit un plan de redressement du déficit de financement ou un plan d'utilisation de l'excédent de financement, de manière à permettre que les modifications futures des taux de cotisation et des prestations soient effectuées en fonction des contraintes découlant des objectifs de gestion des risques mentionnés précédemment.

Le plan de redressement du déficit de financement est enclenché si le coefficient de capitalisation du groupe avec entrants du Régime tombe à moins de 100 % à la clôture de deux exercices consécutifs. Les mesures qui doivent être prises sont résumées ci-dessous, par ordre de priorité :

1. augmenter les cotisations jusqu'à un maximum de 1,5 % pour les employés et les employeurs;
2. changer les règles de la retraite à l'égard des services rendus à la date de conversion ou par la suite pour les participants ne bénéficiant pas de droits acquis, pour en arriver à l'équivalent d'une pleine réduction actuarielle des retraites avant l'âge de 65 ans;
3. changer les règles de la retraite à l'égard des services rendus avant la date de conversion pour les participants ne bénéficiant pas de droits acquis, pour en arriver à l'équivalent d'une pleine réduction actuarielle des retraites avant l'âge de 60 ans;
4. réduire d'au plus 5 % les taux d'accumulation de la prestation de base à l'égard des services futurs;
5. réduire proportionnellement les prestations de base de tous les participants, sans distinction selon le type de participation, en proportions égales pour les services passés et futurs.

Le plan d'utilisation de l'excédent de financement est déclenché si le coefficient de capitalisation du groupe avec entrants est supérieur à 105 % à la clôture de deux exercices consécutifs. Dans un tel cas, une tranche de l'excédent peut être utilisée pour les mesures suivantes, qui sont résumées ici par ordre de priorité :

1. inverser les réductions antérieures des prestations de base dans l'ordre opposé à celui dans lequel elles ont été mises en œuvre en application du plan de redressement du déficit de financement décrit précédemment;
2. indexer les versements futurs des prestations de base à concurrence du plein indice des prix à la consommation (IPC), à l'égard de chaque année manquée ou partiellement couverte depuis la date de conversion, à commencer par la période la plus ancienne pour laquelle une indexation inférieure à l'intégralité de l'augmentation de l'IPC moyen a été accordée;
3. appliquer des réductions de cotisations, de manière que le coefficient de capitalisation avec entrants se maintienne à 140 %;
4. constituer une réserve qui couvre les dix prochaines années d'indexation conditionnelle potentielle;
5. proposer l'apport d'améliorations aux prestations, sous réserve de certains critères.

8. Capital

Le capital du RRSPNB représente l'actif net disponible pour le service des prestations. Le RRSPNB doit être géré de façon à prendre en compte l'interdépendance de l'ÉPP, des objectifs de la gestion du risque établis dans la Politique de financement et des exigences réglementaires pertinentes.

Il incombe au conseil des fiduciaires d'établir un ÉPP et d'approuver une composition de l'actif de placement qui lui a été recommandée pour générer les rendements de placement à long terme nécessaires à la viabilité du RRSPNB. La détermination de la composition de l'actif doit reposer sur des renseignements tirés d'évaluations actuarielles indépendantes et sur les attentes concernant les marchés financiers, et cela fait intervenir un processus d'optimisation de portefeuille. Ce processus vise à tirer le meilleur rendement possible des placements tout en respectant les tests de gestion des risques énoncés dans la Politique de financement. La répartition stratégique recommandée de l'actif est examinée au moins une fois par année afin de s'assurer qu'elle demeure appropriée. Le plus récent examen de l'ÉPP a eu lieu le 20 septembre 2023, date à laquelle il a été approuvé par le conseil des fiduciaires.

Une fois que la composition de l'actif est approuvée, Vestcor est chargée de la mettre en œuvre, ce qui comprend la gestion quotidienne des placements et la surveillance des contrôles des risques liés aux placements. Vestcor prépare des rapports trimestriels à l'intention du conseil des fiduciaires sur le rendement des placements, sur la conformité aux politiques, de même que sur les tendances et les variations des risques d'investissement.

L'ÉPP approuvé par le conseil des fiduciaires établit les objectifs d'investissement suivants :

- i. À long terme, préserver la valeur en capital de la Caisse de retraite, obtenir le meilleur rendement réel possible pour les placements et continuer d'atteindre les objectifs de gestion des risques;
- ii. À plus court terme, obtenir des taux de rendement concurrentiels pour chaque grande catégorie d'actif, tout en évitant les risques de placement injustifiés et la volatilité excessive des marchés;
- iii. À moyen terme, obtenir des taux de rendement supérieurs à ceux tirés de la gestion passive du portefeuille stratégique. La cible de rendement du portefeuille sur une moyenne mobile de quatre ans correspond à une valeur ajoutée de 0,50 %, déduction faite de tous les frais de gestion des placements.

9. Revenu net de placement

Le revenu net de placement représente les variations réalisées et non réalisées de la juste valeur des parts détenues dans chacune des Entités de placement Vestcor. Le tableau qui suit présente le revenu net (la perte nette) de placement pour l'exercice clos le 31 décembre :

| <i>(en milliers de dollars)</i> | Profit réalisé | Profit (perte) non réalisé(e) | Revenu (perte) net(te) de placement 2023 |
|---|-----------------------|--|---|
| Titres à revenu fixe | | | |
| Fonds d'obligations nominales de la SGPNB | 9 954 \$ | 68 662 \$ | 78 616 \$ |
| Fonds d'obligations de sociétés de la SGPNB | 3 006 | 131 073 | 134 078 |
| Société en commandite de revenus fixes non conventionnels Vestcor | — | 100 | 100 |
| Fonds de valeurs à revenu fixe du Nouveau-Brunswick et du Canada atlantique de la SGPNB | 686 | (571) | 115 |
| Fonds de titres du marché monétaire de la SGPNB | 1 471 | 9 | 1 480 |
| Fonds de marché monétaire à long terme Vestcor | — | 641 | 641 |
| Fonds d'investissement des étudiants de la SGPNB | — | 219 | 219 |
| | 15 117 | 200 133 | 215 250 |
| Actions | | | |
| Fonds indiciel d'actions canadiennes de la SGPNB | 60 576 | (30 141) | 30 435 |
| Fonds d'actions canadiennes à faible capitalisation de la SGPNB | 1 475 | 5 234 | 6 709 |
| Fonds d'actions canadiennes à faible volatilité de la SGPNB | 33 118 | (7 635) | 25 483 |
| Fonds d'actions canadiennes externes de la SGPNB | 7 026 | 1 102 | 8 128 |
| Fonds d'actions internationales externes de la SGPNB | 16 680 | (4 091) | 12 589 |
| Fonds indiciel d'actions EAEO de la SGPNB | 27 172 | 3 370 | 30 542 |
| Fonds indiciel d'actions internationales Vestcor | — | 989 | 989 |
| Fonds d'actions internationales à faible capitalisation de Vestcor | — | 11 920 | 11 920 |
| Fonds d'actions internationales à faible volatilité de Vestcor | 5 901 | 67 659 | 73 560 |
| Fonds d'actions de marchés émergents à faible volatilité de la SGPNB – classe N | 2 064 | 43 389 | 45 453 |
| Fonds indiciel d'actions américaines (2017) de la SGPNB | 18 413 | 104 334 | 122 747 |
| | 172 425 | 196 130 | 368 555 |
| Actifs liés à l'inflation | | | |
| Fonds de titres indexés sur l'inflation de la SGPNB | — | 9 399 | 9 399 |
| Fonds de valeurs immobilières canadiennes de la SGPNB | 2 598 | (16 690) | (14 092) |
| Fonds de fiducies de placement immobilier canadiennes de la SGPNB | 78 | 396 | 474 |
| Fonds de valeurs immobilières fermées non canadiennes de la SGPNB | (176) | (473) | (649) |
| Société en commandite de valeurs immobilières privées de Placements Vestcor | 1 065 | (4 725) | (3 660) |
| Société en commandite de valeurs immobilières privées 2 de Placements Vestcor | 195 | (6 547) | (6 352) |
| Vestcor Real Estate Fund Feeder Inc. | 3 109 | (18 286) | (15 177) |
| Fonds de valeurs immobilières internationales (2017) de la SGPNB | — | 2 509 | 2 509 |
| Fonds d'investissement en infrastructures publiques (2017) de la SGPNB | 205 | 1 426 | 1 631 |
| Fonds d'infrastructures de la SGPNB | 2 421 | (4 071) | (1 650) |
| Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor | 2 945 | 15 442 | 18 387 |
| | 12 440 | (21 620) | (9 180) |

9. Revenu net de placement (suite)

| <i>(en milliers de dollars)</i> | Profit réalisé | Profit (perte) non réalisé(e) | Revenu (perte) net(te) de placement 2023 |
|--|-----------------------|--|---|
| Placements non traditionnels | | | |
| Fonds à gestion quantitative (2017) de la SGPNB | 18 629 | (14 142) | 4 487 |
| Fonds quantitatif d'actions au bêta stratégique (2017) de la SGPNB | 12 220 | (787) | 11 433 |
| Fonds mondial de primes de risques alternatives Vestcor | — | 316 | 316 |
| Fonds de superposition à rendement absolu Vestcor | 3 887 | (10 899) | (7 012) |
| Fonds de promotion des titres participatifs du Canada atlantique et du Nouveau-Brunswick de la SGPNB | 202 | (202) | — |
| Fonds d'actions de sociétés fermées de la SGPNB | 23 769 | (35 855) | (12 086) |
| Société en commandite de sociétés d'action fermées de Placements Vestcor | 10 423 | 58 130 | 68 553 |
| | 69 130 | (3 437) | 65 691 |
| Répartition stratégique de l'actif | | | |
| Fonds des stratégies de la composition de l'actif de la SGPNB | (6 383) | (3 437) | (18 071) |
| Total | 262 729 \$ | 359 516 \$ | 622 245 \$ |

9. Revenu net de placement (suite)

| <i>(en milliers de dollars)</i> | Profit réalisé | Profit (perte) non réalisé(e) | Revenu (perte) net(te) de placement 2022 |
|---|-----------------------|--|---|
| Titres à revenu fixe | | | |
| Fonds d'obligations nominales de la SGPNB | 41 778 \$ | (237 341) \$ | (195 563) \$ |
| Fonds d'obligations de sociétés de la SGPNB | — | (158 238) | (158 238) |
| Fonds de valeurs à revenu fixe du Nouveau-Brunswick et du Canada atlantique de la SGPNB | 661 | (678) | (17) |
| Fonds de titres du marché monétaire de la SGPNB | 543 | 73 | 616 |
| Fonds d'investissement des étudiants de la SGPNB | — | (180) | (180) |
| | 42 982 | (396 364) | (353 382) |
| Actions | | | |
| Fonds indiciel d'actions canadiennes de la SGPNB | 69 530 | (90 165) | (20 635) |
| Fonds d'actions canadiennes à faible capitalisation de la SGPNB | 161 | (4 387) | (4 226) |
| Fonds d'actions canadiennes à faible volatilité de la SGPNB | 56 270 | (54 883) | 1 387 |
| Fonds d'actions canadiennes externes de la SGPNB | — | (3 307) | (3 307) |
| Fonds d'actions internationales externes de la SGPNB | 7 466 | (16 161) | (8 695) |
| Fonds indiciel d'actions EAEO de la SGPNB | 4 654 | (25 491) | (20 837) |
| Fonds d'actions internationales à faible capitalisation de Vestcor | — | (6 023) | (6 023) |
| Fonds d'actions internationales à faible volatilité de Vestcor | 4 359 | (13 937) | (9 578) |
| Fonds d'actions de marchés émergents à faible volatilité de la SGPNB – classe N | — | (24 887) | (24 887) |
| Fonds indiciel d'actions américaines (2017) de la SGPNB | 8 000 | (54 283) | (46 283) |
| | 150 440 | (293 524) | (143 084) |
| Actifs liés à l'inflation | | | |
| Fonds de titres indexés sur l'inflation de la SGPNB | — | (68 586) | (68 586) |
| Fonds de valeurs immobilières canadiennes de la SGPNB | 4 744 | (1 192) | 3 552 |
| Fonds de fiducies de placement immobilier canadiennes de la SGPNB | 815 | (4 470) | (3 655) |
| Fonds de valeurs immobilières fermées non canadiennes de la SGPNB | 14 | (3 721) | (3 707) |
| Société en commandite de valeurs immobilières privées de Placements Vestcor | 2 967 | 2 627 | 5 594 |
| Société en commandite de valeurs immobilières privées 2 de Placements Vestcor | 569 | 986 | 1 555 |
| Vestcor Real Estate Fund Feeder Inc. | 1 883 | 29 542 | 31 425 |
| Fonds de valeurs immobilières internationales (2017) de la SGPNB | — | (6 183) | (6 183) |
| Fonds d'investissement en infrastructures publiques (2017) de la SGPNB | 5 756 | (4 880) | 876 |
| Fonds d'infrastructures de la SGPNB | 2 854 | 6 611 | 9 465 |
| Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor | 4 223 | 35 514 | 39 737 |
| | 23 825 | (13 752) | 10 073 |
| Placements non traditionnels | | | |
| Fonds à gestion quantitative (2017) de la SGPNB | 38 314 | 6 387 | 44 701 |
| Fonds quantitatif d'actions au bêta stratégique (2017) de la SGPNB | 18 336 | (7 116) | 11 220 |
| Fonds de superposition à rendement absolu Vestcor | — | 8 923 | 8 923 |
| Fonds d'actions de sociétés fermées de la SGPNB | 44 665 | (56 560) | (11 895) |
| Société en commandite de sociétés d'action fermées de Placements Vestcor | 12 507 | 44 903 | 57 410 |
| | 113 822 | (3 463) | 110 359 |
| Répartition stratégique de l'actif | | | |
| Fonds des stratégies de la composition de l'actif de la SGPNB | 11 460 | 923 | 12 383 |
| Total | 342 529 \$ | (706 180) \$ | (363 651) \$ |

10. Prestations de retraite

Le tableau suivant présente une ventilation des types de prestations de retraite :

| | 2023 | 2022 |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| <i>(en milliers de dollars)</i> | | |
| Retraites | 435 265 \$ | 404 891 \$ |
| Cessations d'emploi | 8 089 | 8 701 |
| Invalidité | 871 | 907 |
| Survivant | 41 347 | 38 267 |
| Autres | 6 812 | 6 130 |
| | 492 384 | 458 896 |

Ces prestations sont présentées comme suit dans l'état de l'évolution de l'actif net disponible pour le service des prestations :

| | 2023 | 2022 |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| <i>(en milliers de dollars)</i> | | |
| Prestations de retraite | 472 786 \$ | 439 565 \$ |
| Remboursements et transferts | 19 598 | 19 331 |
| | 492 384 \$ | 458 896 \$ |

11. Frais d'administration

Le Régime se voit imputer des frais pour les services professionnels et d'administration fournis par ses fournisseurs de services, y compris Vestcor, une partie liée. Le tableau ci-dessous résume ces charges :

| | 2023 | 2022 |
|---|------------------|------------------|
| <i>(en milliers de dollars)</i> | | |
| Administration du Régime : | | |
| Bureau et services d'administration (note 12) | 3 614 \$ | 3 459 \$ |
| Service de conseil | 95 | 85 |
| Frais juridiques et réglementaires | 11 | (7) |
| Services actuariels | 106 | 100 |
| Frais d'audit | 43 | 40 |
| Conseil des fiduciaires | 72 | 59 |
| | 3 941 | 3 736 |
| Coûts de gestion des placements : | | |
| Frais de gestion des placements (note 12) | 11 943 | 11 878 |
| Garde de titres | 531 | 542 |
| | 12 474 | 12 420 |
| TVH | 1 737 | 1 752 |
| | 18 152 \$ | 17 908 \$ |

12. Opérations entre parties liées

Le Régime est lié à la province du Nouveau-Brunswick, y compris ses ministères, organismes, districts scolaires, régies régionales de santé, sociétés d'État et autres entités d'État. Le conseil des fiduciaires détermine le montant des cotisations au Régime et des paiements versés sur ce dernier.

En vertu de la *Loi sur Vestcor*, le Régime est devenu, le 8 juillet 2016, membre d'une compagnie sans capital-actions à but non lucratif, la Société Vestcor. Le 1^{er} octobre 2016, la Société Vestcor a acquis une participation de 100 % dans deux filiales, soit la Société de gestion des placements Vestcor et la Société des services de retraite Vestcor, qui ont été fusionnées le 1^{er} janvier 2018 pour devenir Vestcor Inc. (Vestcor). Vestcor est l'actionnaire unique de Vestcor Investments General Partner, Inc. En date du 31 décembre 2023, Vestcor Investments General Partner, Inc. est le commandité dans cinq sociétés en commandite dans lesquelles le Régime détient une participation : la Société en commandite de revenus fixes non conventionnels Vestcor, la Société en commandite de valeurs immobilières privées de Placements Vestcor, la Société en commandite de valeurs immobilières privées 2 de Placements Vestcor, la Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor et la Société en commandite de sociétés d'action fermées de Placements Vestcor (*note 3*).

Tous les placements du Régime figurant à l'état de la situation financière sont investis dans des unités des Entités de placement Vestcor, ce qui permet au Régime de détenir une participation indivise dans les actifs sous-jacents (*note 3*). Par ailleurs, le Fonds de valeurs immobilières canadiennes de la SGPNB et le Fonds d'actions de sociétés fermées de la SGPNB ont effectué certains de leurs placements immobiliers directement et indirectement au moyen de filiales entièrement détenues.

Les placements dans les Entités de placement Vestcor comprennent les placements sous-jacents dans des obligations provinciales et municipales du Nouveau-Brunswick, dont la juste valeur comptabilisée au 31 décembre 2023 atteint 25 630 \$ (17 925 \$ en 2022).

Les dépenses liées à l'administration du Régime et les coûts de gestion des placements du Régime versés à Vestcor pour l'exercice sont décrits à la note 11. Les montants payables à Vestcor pour la gestion des placements de 6 984 \$ (6 265 \$ en 2022) et pour les dépenses liées à l'administration du Régime de 356 \$ (436 \$ en 2022) sont compris dans les créditeurs et les charges à payer au 31 décembre 2023. Le Régime a un débiteur au montant de 102 \$ (270 \$ en 2022) à recevoir de Vestcor pour des fonds avancés dans le cadre du financement d'un projet de conversion du système d'administration.

13. Engagements

Les entités suivantes ont pris des engagements d'investissement qui peuvent être financés au cours des prochains exercices conformément aux modalités des diverses ententes de partenariat. Le tableau qui suit présente la quote-part du Régime des engagements non provisionnés au 31 décembre :

| <i>(en milliers de dollars)</i> | 2023 | 2022 |
|---|-------------|-------------|
| Société en commandite de revenus fixes non conventionnels Vestcor | 23 744 | — |
| Fonds de valeurs immobilières canadiennes de la SGPNB | 2 503 \$ | 3 030 \$ |
| Fonds de valeurs immobilières fermées non canadiennes de la SGPNB | 2 796 | 2 776 |
| Société en commandite de valeurs immobilières privées de Placements Vestcor | 116 274 | 118 176 |
| Société en commandite de valeurs immobilières privées 2 de Placements Vestcor | 5 984 | 10 156 |
| Vestcor Real Estate Fund Feeder Inc. | 1 161 | 5 775 |
| Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor | 48 542 | 73 765 |
| Fonds d'actions de sociétés fermées de la SGPNB | 51 808 | 58 104 |
| Société en commandite de sociétés d'action fermées de Placements Vestcor | 244 879 | 214 858 |
| | 497 691 \$ | 486 640 \$ |

14. Indemnisation

Conformément à la Convention et déclaration de fiducie, le conseil des fiduciaires a le droit d'être indemnisé au moyen des actifs de la caisse de retraite pour toutes les obligations contractées, y compris les coûts associés à la défense, dans l'exercice de ses fonctions de fiduciaire. Conséquemment, une demande d'indemnisation pourrait être faite à l'encontre du Régime concernant les poursuites intentées au Nouveau-Brunswick et où le conseil des fiduciaires est concerné, bien que, à ce jour, aucune demande de la sorte n'ait été reçue et qu'aucune indemnité n'ait été versée. La nature contingente de ces obligations d'indemnisation empêche le Régime de faire une estimation raisonnable des paiements maximums qui pourraient être exigés.