A vertical photograph of several long, slender green leaves, likely from a plant like an iris, positioned on the left side of the page.

# Régime de retraite dans les services publics du Nouveau-Brunswick

Rapport d'évaluation actuarielle au  
1<sup>er</sup> janvier 2024

Rapport préparé en juillet 2024

Numéro d'enregistrement :

Agence du revenu du Canada : 0305839

Surintendant des pensions du N.-B. : 0305839

## Table des matières

Introduction	1
Section 1 – Évaluation de la politique de financement	4
Section 2 – Évaluation de liquidation hypothétique	16
Section 3 – Objectif et procédures de gestion des risques	21
Section 4 – Scénarios défavorables mais plausibles	25
Annexe A – Actif	30
Annexe B – Données sur la participation	34
Annexe C – Hypothèses de projection stochastique et divulgation	39
Annexe D – Sommaire des dispositions du régime	57
Annexe E – Résumé de la politique de financement	62
Annexe F – Attestation de confirmation de l'administrateur du régime	66

# Introduction

Le régime en vertu de la *Loi sur la pension de retraite dans les services publics* (l'« ancienne LPRSP ») a été converti au Régime à risques partagés dans les services publics (le « RRPSP ») le 1<sup>er</sup> janvier 2014. En avril 2016, le RRPSP a été renommé le Régime de retraite dans les services publics du Nouveau-Brunswick (le « régime » ou le « RRSPNB »).

Le présent rapport, au 1<sup>er</sup> janvier 2024, a été préparé pour le conseil des fiduciaires du RRSPNB (les « fiduciaires ») et le surintendant des pensions (le « surintendant ») aux fins suivantes :

- Documenter les résultats de l'évaluation de la politique de financement exigée en vertu du paragraphe 100.61(1) de la *Loi sur les prestations de pension* (la « LPP ») du Nouveau-Brunswick et des paragraphes 14(5) à 14(7) du *Règlement du Nouveau-Brunswick 2012-75* (le « Règlement 2012-75 »), et fournir l'opinion actuarielle connexe;
- Documenter les résultats des procédures de gestion des risques, conformément à l'alinéa 100.7(1)e) de la LPP; et
- Documenter les résultats de l'évaluation de liquidation hypothétique du RRSPNB exigée en vertu des normes de pratique de l'Institut canadien des actuaires, et fournir l'opinion actuarielle connexe.

Le conseil des fiduciaires demande également les approbations suivantes au surintendant, conformément aux exigences de la LPP et de son Règlement :

- Approbation de la table de mortalité générationnelle utilisée dans l'évaluation de la politique de financement exigée conformément au sous-alinéa 14(7)c)(ii) du Règlement 2012-75;
- Approbation du modèle d'appariement de l'actif et du passif utilisé, tel qu'il est décrit dans l'annexe C, y compris les hypothèses de projection stochastique présentées à l'annexe C, comme l'exige le paragraphe 15(1) du Règlement 2012-75; et
- Approbation des hypothèses économiques utilisées dans le modèle d'appariement de l'actif et du passif décrites à l'annexe C, conformément au paragraphe 15(3) du Règlement 2012-75.

Les fiduciaires du RRSPNB ont retenu les services de TELUS Santé afin de préparer ce rapport.

Le dernier rapport d'évaluation actuarielle du RRSPNB a été préparé au 1<sup>er</sup> janvier 2023.

L'approche de liquidation hypothétique a été mise à jour pour tenir compte des conditions du marché à la date d'évaluation.

L'hypothèse suivante pour l'évaluation de la politique de financement a été mise à jour comme suit :

- Le taux d'intérêt prescrit sur les cotisations obligatoires des participants est de 4,75 % par année au 1<sup>er</sup> janvier 2024, soit 0,25 % de moins que le taux utilisé pour l'évaluation actuarielle au 1<sup>er</sup> janvier 2023.

Cette modification est décrite plus en détail dans la section 1 du présent rapport.

Le prochain rapport d'évaluation actuarielle pour le RRSPNB devra être produit au plus tard une année après la date du présent rapport, conformément aux exigences du paragraphe 100.61(1) de la LPP.

## Événements subséquents

Nous savons qu'une poursuite a été engagée contre le Nouveau-Brunswick à la suite de la conversion du régime en vertu de l'ancienne LPRSP au RRPSP (qui s'appelle désormais le RRSPNB). L'issue de cette poursuite n'est pas encore connue et pourrait avoir une incidence, ou pas, sur les résultats des calculs indiqués dans ce rapport. À cette étape-ci, ce dernier ne tient pas compte des conséquences éventuelles de cette poursuite.

Le 13 décembre 2023, la *Loi sur la pérennité et le transfert de régimes de pension* (LPTRP) a reçu la sanction royale. La LPTRP fournit un cadre pour le transfert de l'actif et du passif des régimes à prestations déterminées existants (régimes de départ) à des régimes à risques partagés existants (régimes à risques partagés d'arrivée), convertissant ainsi les prestations prévues par les régimes de départ en prestations prévues par un régime à risques partagés. Nous croyons savoir que le RRSPNB est l'un des régimes susceptibles d'être un régime à risques partagés d'arrivée en vertu de la LPTRP. Au moment de la rédaction du présent rapport, nous n'avons connaissance d'aucun protocole d'entente entre les parties où le RRSPNB ferait l'objet d'un transfert en vertu de la LPTRP et nous n'avons donc apporté aucun ajustement aux résultats du présent rapport pour tenir compte de l'incidence potentielle de la LPTRP. Si un transfert a lieu à l'avenir en vertu de la LPTRP, l'incidence de ce transfert sera révélée dans les évaluations futures.

L'Institut canadien des actuaires (ICA) a récemment publié un rapport sur les tendances en matière d'amélioration de la mortalité au Canada. Ce rapport suggère que les améliorations futures de la mortalité pourraient être plus importantes que celles présumées auparavant. À l'heure actuelle, l'ICA n'a pas encore recommandé ou rendu obligatoire l'utilisation d'une hypothèse d'amélioration de la mortalité pour remplacer les tables CPM-B actuellement utilisées pour le calcul des valeurs actualisées dans les régimes de retraite à prestations déterminées ou pour les évaluations actuarielles ou de liquidation hypothétique. Ainsi, les résultats de la présente évaluation ne tiennent pas compte de l'incidence qu'une modification de l'hypothèse d'amélioration de la mortalité aurait sur le régime. Si une modification est apportée à l'hypothèse d'amélioration de la mortalité à l'avenir, son incidence sera révélée dans les évaluations futures.

Nous n'avons connaissance d'aucun autre événement subséquent à la date d'évaluation qui aurait eu une incidence importante sur les résultats de l'évaluation.

Les recommandations et opinions contenues dans ce rapport ne portent que sur l'aspect financier du régime. Ce rapport ne constitue pas un avis juridique sur les droits et les responsabilités des fiduciaires ou des participants au RRSPNB à l'égard du fonds de pension.

Les résultats de l'évaluation actuarielle ne constituent que des estimations. Ces dernières reposent sur des hypothèses et des méthodes qui sont conformes aux principes actuariels reconnus. Tout écart entre l'expérience réelle et ces hypothèses se traduira par des gains ou des pertes pouvant influencer sur le futur coefficient de capitalisation du groupe avec entrants du régime, qui, à son tour, aura une incidence sur le type de mesures prises par les fiduciaires et le moment où elles seront mises en œuvre, conformément à la politique de financement. Ces gains ou ces pertes seront révélés lors des évaluations actuarielles futures.

Le soussigné est disponible pour fournir tout renseignement ou toute explication supplémentaire, le cas échéant, concernant ce rapport.

Le tout respectueusement soumis,



---

Yves Plourde, FSA, FICA



---

Beth Ann MacKinnon, FSA, FICA

---

12 septembre 2024

Date

---

12 septembre 2024

Date

## Section 1 – Évaluation de la politique de financement

Une évaluation de la politique de financement du régime est requise conformément au paragraphe 100.61(1) de la LPP et aux paragraphes 14(5) à 14(7) du Règlement 2012-75. Les résultats de cette évaluation pour le RRSPNB au 1<sup>er</sup> janvier 2024 sont présentés ci-après.

Les résultats de l'évaluation de la politique de financement présentés dans cette section sont fondés sur les renseignements concernant l'actif qui se trouvent à l'annexe A, sur les données sur la participation de l'annexe B, sur les dispositions du régime résumées à l'annexe D, et sur la politique de financement résumée à l'annexe E du présent rapport. Les méthodes et les hypothèses utilisées dans l'évaluation de la politique de financement sont présentées plus loin dans cette section.

### Niveau de provisionnement selon l'évaluation de la politique de financement

Le niveau de provisionnement du RRSPNB selon l'évaluation de la politique de financement est établi en comparant la juste valeur marchande de l'actif au passif actuariel selon cette évaluation. Ce passif repose sur les prestations constituées jusqu'à la date d'évaluation en supposant que le régime sera maintenu indéfiniment. Le niveau de provisionnement du RRSPNB selon l'évaluation de la politique de financement au 1<sup>er</sup> janvier 2024 et les résultats de l'évaluation précédente au 1<sup>er</sup> janvier 2023 sont présentés ci-après.

**Tableau 1.1 – Niveau de provisionnement selon l'évaluation de la politique de financement**

	1 <sup>er</sup> janvier 2024	1 <sup>er</sup> janvier 2023
	M\$	M\$
Juste valeur marchande de l'actif (y compris les comptes débiteurs et les comptes créditeurs)	9 253,5	8 838,3
Passif actuariel selon l'évaluation de la politique de financement		
Participants actifs	2 372,2	2 302,3
Retraités et survivants	5 593,3	5 215,4
Participants avec pension acquise différée et participants suspendus	366,0	341,2
Remboursements en suspens	2,8	2,4
Passif actuariel total selon l'évaluation de la politique de financement	8 334,3	7 861,3
Excédent (déficit actuariel) selon l'évaluation de la politique de financement	919,2	977,0
Coefficient de capitalisation de la valeur de terminaison [calculé conformément à l'alinéa 14(6)e) du Règlement 2012-75]	111,0 %	112,4 %

Le coefficient de capitalisation de la valeur de terminaison est utilisé dans le calcul de la « valeur de terminaison » des prestations de pension d'un participant à sa cessation d'emploi, à son décès, à la rupture de son mariage ou

à son départ à la retraite, selon le cas, conformément aux dispositions du RRSPNB et au paragraphe 18(1) du Règlement 2012-75. Il est calculé conformément à l'alinéa 14(6)e) du Règlement 2012-75.

## Coût d'exercice et cotisations excédentaires selon l'évaluation de la politique de financement

Le tableau ci-après présente le coût d'exercice selon l'évaluation de la politique de financement, qui correspond à la valeur des prestations de pension constituées au cours des 12 mois suivant la date d'évaluation. Il compare le coût d'exercice selon l'évaluation de la politique de financement aux cotisations des participants et des employeurs afin de déterminer le taux de cotisation versé au RRSPNB en excédent du coût d'exercice selon l'évaluation de la politique de financement. Les résultats pour l'année suivant le 1<sup>er</sup> janvier 2024 sont présentés ci-après, accompagnés des résultats obtenus lors de l'évaluation actuarielle précédente, au 1<sup>er</sup> janvier 2023.

**Tableau 1.2 – Coût d'exercice et cotisations excédentaires selon l'évaluation de la politique de financement**

	Année suivant le 1 <sup>er</sup> janvier 2024		Année suivant le 1 <sup>er</sup> janvier 2023	
	M\$	% de la masse salariale	M\$	% de la masse salariale
A. Coût d'exercice selon l'évaluation de la politique de financement <sup>1</sup>	188,7	11,78	169,0	11,70
B. Cotisations :				
Participants	132,2	8,25	119,2	8,25
Cotisations initiales des employeurs	180,2	11,25	162,5	11,25
Cotisations temporaires des employeurs selon le deuxième échéancier (pendant 10 ans après le 1 <sup>er</sup> janvier 2014)	-	-	10,8	0,75
Total	312,4	19,50	292,5	20,25
C. Cotisations excédentaires (B. – A.)	123,7	7,72	123,5	8,55
Estimation de la masse salariale pour l'année suivante	1 602,0		1 444,5	

<sup>1</sup> Veuillez noter que le coût d'exercice en dollars inclut le coût de l'accumulation continue des participants invalides selon les termes du texte du régime ainsi que l'accumulation continue des autres participants actifs tandis que l'estimation de la masse salariale inclut seulement les gains futurs des autres participants actifs. Au 1<sup>er</sup> janvier 2024, le régime comptait 591 participants invalides tandis qu'il y avait 585 participants invalides au régime au 1<sup>er</sup> janvier 2023.

## Détermination du coefficient de capitalisation du groupe avec entrants sur une période de 15 ans

Le tableau ci-après présente le coefficient de capitalisation du groupe avec entrants sur une période de 15 ans calculé conformément aux exigences de l'alinéa 14(6)f) du Règlement 2012-75. Ce coefficient est utilisé

abondamment aux termes de la politique de financement pour déterminer les mesures que doivent prendre les fiduciaires dans le cadre du plan de redressement du déficit de financement ou du plan d'utilisation de l'excédent de financement selon l'évaluation de la politique de financement. Le détail du calcul du coefficient de capitalisation du groupe avec entrants sur une période de 15 ans figure ci-après.

**Tableau 1.3 – Coefficient de capitalisation du groupe avec entrants sur une période de 15 ans**

	1 <sup>er</sup> janvier 2024	1 <sup>er</sup> janvier 2023
	M\$	M\$
A. Valeur marchande de l'actif (y compris les comptes débiteurs et les comptes créditeurs)	9 253,5	8 838,3
B. Valeur actualisée des cotisations excédentaires au cours des 15 prochaines années [calculée conformément à l'alinéa 14(6)c) du Règlement]	1 528,1	1 387,5
C. Passif actuariel selon l'évaluation de la politique de financement	8 334,3	7 861,3
D. Coefficient de capitalisation du groupe avec entrants sur une période de 15 ans [(A. + B.) / C.]	129,4 %	130,1 %

## Rapprochement entre le niveau de provisionnement selon l'évaluation de la politique de financement et celui de l'évaluation précédente

Le tableau ci-après décrit l'évolution du niveau de provisionnement du RRSPNB entre la dernière évaluation de la politique de financement, au 1<sup>er</sup> janvier 2023, et cette évaluation de la politique de financement au 1<sup>er</sup> janvier 2024.



**Tableau 1.4 – Rapprochement du niveau de provisionnement**

	M\$	M\$
Excédent (déficit actuariel) selon l'évaluation de la politique de financement au 1 <sup>er</sup> janvier 2023		977,0
Évolution prévue du niveau de provisionnement		
Intérêt sur l'excédent (déficit actuariel)	48,9	
Cotisations excédentaires par rapport au coût d'exercice	119,2	
Incidence de l'indexation pour les retraités et les survivants au 1 <sup>er</sup> janvier 2024	(266,4)	
Incidence de l'indexation pour les participants actifs, les participants avec pension acquise différée et les participants suspendus au 1 <sup>er</sup> janvier 2024	(147,6)	
Total		(245,9)
Excédent (déficit actuariel) prévu selon l'évaluation de la politique de financement au 1 <sup>er</sup> janvier 2024		731,1
Gains (pertes) attribuables aux facteurs suivants :		
Rendement sur la valeur actuarielle de l'actif	166,9	
Incidence de la mortalité	8,5	
Incidence des départs à la retraite	(2,3)	
Incidence des cessations d'emploi	(0,3)	
Autres facteurs	(6,9)	
Total		165,9
Excédent (déficit actuariel) selon l'évaluation de la politique de financement au 1 <sup>er</sup> janvier 2024 (avant les changements apportés aux hypothèses)		897,0
Incidence des changements apportés aux hypothèses (taux d'intérêt prescrit sur les cotisations obligatoires des participants)		22,2
Excédent (déficit actuariel) selon l'évaluation de la politique de financement au 1 <sup>er</sup> janvier 2024		919,2

## Rapprochement du coût d'exercice total

Le tableau suivant présente les facteurs ayant contribué à l'évolution du coût d'exercice total entre la dernière évaluation de la politique de financement, au 1<sup>er</sup> janvier 2023, et cette évaluation de la politique de financement au 1<sup>er</sup> janvier 2024.

**Tableau 1.5 – Rapprochement du coût d'exercice total**

	<b>% de la masse salariale</b>
Coût d'exercice total au 1 <sup>er</sup> janvier 2023	11,70
Incidence des changements démographiques	0,27
Incidence des changements apportés aux hypothèses	(0,19)
Coût d'exercice total au 1 <sup>er</sup> janvier 2024	11,78

## Méthodes actuarielles de l'évaluation de la politique de financement

### Méthode d'évaluation de l'actif

L'actif utilisé dans le cadre de l'évaluation de la politique de financement correspond à sa juste valeur marchande. Il s'agit d'une exigence de l'alinéa 14(6)d) du Règlement 2012-75.

### Méthode d'évaluation actuarielle

Le passif actuariel et le coût d'exercice total selon l'évaluation de la politique de financement ont été calculés à l'aide de la méthode d'évaluation actuarielle de répartition des prestations constituées, conformément à l'alinéa 14(7)a) du Règlement 2012-75.

Le passif actuariel selon l'évaluation de la politique de financement est égal à la valeur actualisée des prestations constituées par les participants au titre des années de service antérieures à la date d'évaluation; il tient compte des hypothèses actuarielles décrites ci-après. Il demeure entendu qu'il ne tient pas compte de l'incidence des augmentations salariales futures, le cas échéant, ni de l'incidence de toute majoration future des prestations constituées en raison des ajustements au coût de la vie pouvant être accordés de temps à autre par les fiduciaires, conformément aux dispositions du régime et à la politique de financement.

Le coût d'exercice selon l'évaluation de la politique de financement est égal à la valeur actualisée des prestations que les participants devraient accumuler dans l'année suivant la date d'évaluation. Une estimation des augmentations salariales a été effectuée pour calculer le coût d'exercice estimatif et les cotisations estimatives des participants et des employeurs pendant l'année suivant la date d'évaluation.

Le ratio du coût d'exercice total sur la masse salariale couverte pour la période aura tendance à se stabiliser à long terme si le profil démographique des participants actifs et des participants invalides demeure stable. Toutes autres choses étant égales, une augmentation de l'âge moyen des participants actifs et invalides entraînera une augmentation de ce ratio.

Aux fins de l'évaluation et pour déterminer l'admissibilité aux prestations et pour toute autre fin, l'âge utilisé est l'âge des participants à l'anniversaire de naissance le plus près.

## Hypothèses actuarielles pour l'évaluation de la politique de financement

Les principales hypothèses actuarielles utilisées dans l'évaluation actuarielle de la politique de financement sont résumées dans le tableau ci-après. Tout écart entre l'expérience réelle et ces hypothèses se traduira par des gains ou des pertes qui seront révélés lors des évaluations actuarielles futures de la politique de financement.

Ces gains ou ces pertes auront une incidence, notamment, sur le coefficient de capitalisation du groupe avec entrants du régime, qui, à son tour, aura une incidence sur le type de mesures prises par les fiduciaires et le moment où elles seront mises en œuvre, conformément à la politique de financement. À moins d'indication contraire, tous les taux et pourcentages indiqués sont annualisés.

**Tableau 1.6 – Hypothèses actuarielles pour l'évaluation de la politique de financement**

		<b>1<sup>er</sup> janvier 2024 et 1<sup>er</sup> janvier 2023</b>							
Taux d'actualisation		5,00 % par année							
Augmentations salariales pour l'année suivant l'évaluation (aux fins de l'établissement du coût d'exercice seulement)		2,60 % par année, plus les augmentations liées au rendement et aux promotions							
Augmentation du MGAP pour l'année suivant l'évaluation (aux fins de l'établissement du coût d'exercice seulement)		2,60 % par année							
Mortalité		Hommes : table de mortalité 2014 pour le secteur public (CPM-2014Publ), avec projection selon l'échelle d'amélioration CPM-B combinée à un facteur d'ajustement de 110 %  Femmes : table de mortalité 2014 pour le secteur public (CPM-2014Publ), avec projection selon l'échelle d'amélioration CPM-B combinée à un facteur d'ajustement de 110 %							
Cessation de participation		Aucune							
		Âge à la date de conversion							
Âge de retraite*	Moins de 25 ans ou adhésion au régime après la date de conversion	De 25 à	De 30 à	De 35 à	De 40 à	De 45 à	De 50 à	De 55 à	60 ans
		29 ans	34 ans	39 ans	44 ans	49 ans	54 ans	59 ans	et plus
55 ans	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
56 ans	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	2,5 %	5 %
57 ans	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	2,5 %	5 %	5 %	5 %
58 ans	0 %	0 %	0 %	2,5 %	5 %	5 %	5 %	5 %	5 %
59 ans	0 %	0 %	5 %	5 %	5 %	5 %	5 %	12,5 %	20 %
60 ans	2,5 %	5 %	5 %	5 %	5 %	12,5 %	20 %	20 %	20 %
61 ans	5 %	5 %	5 %	12,5 %	20 %	20 %	20 %	20 %	20 %
62 ans	5 %	5 %	20 %	20 %	20 %	20 %	20 %	13,1 %	6,25 %
63 ans	12,5 %	20 %	20 %	20 %	20 %	13,1 %	6,25 %	6,25 %	6,25 %
64 ans	20 %	20 %	20 %	13,1 %	6,25 %	6,25 %	6,25 %	6,25 %	6,25 %
65 ans	55 %	45 %	25 %	21,9 %	18,75 %	15,65 %	12,5 %	9,4 %	6,25 %

---

**1<sup>er</sup> janvier 2024 et 1<sup>er</sup> janvier 2023**

---

Frais de placement et d'administration pris en charge par le fonds de pension	Inclus implicitement dans le taux d'actualisation
Intérêts sur les cotisations obligatoires des participants	4,75 % par année, au 1 <sup>er</sup> janvier 2024 (5,00 % par année, au 1 <sup>er</sup> janvier 2023)
Proportion des participants ayant un conjoint en droit ou de fait	
Participants actifs	85 %
Participant <sup>es</sup> actives	75 %
Retraités	Varie selon l'âge
Différence d'âge entre les conjoints	Conjoint masculin âgé de 2 ans de plus que le conjoint féminin

---

*\* Remarque : Les nouveaux participants après la conversion prennent leur retraite selon les taux pour les moins de 25 ans. Si un participant a plus de 55 ans, les taux de retraite sont rajustés proportionnellement afin de conserver la même tendance en matière de départ à la retraite pour les taux applicables à des âges plus avancés. On présume que les participants de plus de 65 ans prendront leur retraite dans un an.*

## Raisons justifiant les principales hypothèses actuarielles

La pertinence des hypothèses a été examinée à la lumière des conditions économiques et démographiques actuelles.

### Inflation

Compte tenu de l'historique d'augmentation des prix à la consommation au Canada, des taux anticipés par le marché, des prévisions des gestionnaires de portefeuilles, de la politique monétaire de la Banque du Canada et des prévisions à long terme du Conference Board du Canada, TELUS Santé estime que le taux d'inflation annuel à long terme devrait se situer entre 1,75 % et 2,25 %.

L'hypothèse d'inflation à long terme est de 2,10 % par année. Au Canada, l'inflation est demeurée près de la cible de la Banque du Canada pendant une période de croissance économique soutenue et de mesures de relance prises à la suite de la crise économique de 2008, ce qui offre une indication de la capacité de la Banque du Canada à gérer l'inflation, mais celle-ci a récemment excédé sa cible. Même si tout porte à croire que l'inflation canadienne se maintiendra au-dessus de 2 % à court terme, nous croyons qu'un taux annuel de 2,10 % pour l'hypothèse d'inflation à long terme est appropriée. Il s'agit de la même hypothèse que pour l'évaluation précédente.

### Établissement du taux d'actualisation

Le tableau ci-après résume les facteurs qui ont été pris en compte dans l'élaboration de l'hypothèse relative au taux d'actualisation pour l'évaluation de la politique de financement.

**Tableau 1.7 – Établissement du taux d'actualisation dans le cadre de l'évaluation de la politique de financement**

	%
Rendement nominal à long terme prévu, fondé sur les résultats de notre analyse stochastique (à l'aide de la répartition cible de l'actif à long terme, et incluant l'incidence du rééquilibrage et de la diversification)	7,00
Marge pour écarts défavorables prévue (établie au départ pour atteindre une probabilité élevée de surpasser le taux d'actualisation au cours des 20 prochaines années)	(1,80)
Frais de placement et d'administration prévus payables du fonds de pension	(0,20)
Taux d'actualisation	5,00

La répartition cible de l'actif utilisée dans les calculs se trouve dans l'énoncé des politiques de placement adopté par le conseil des fiduciaires et est résumée dans le tableau A.4. Il convient de noter que les hypothèses quant au rendement des obligations ont été établies principalement en fonction des conditions actuelles du marché, tandis que les hypothèses quant au rendement des actions et des placements non traditionnels sont davantage fondées sur des attentes à long terme.

À la suite de l'examen de l'hypothèse du taux d'actualisation effectué au 1<sup>er</sup> janvier 2024, un taux de 5,00 % par année a été adopté en date du 1<sup>er</sup> janvier 2024 par le conseil de fiduciaires lors de leur assemblée du 20 mars 2024. Il s'agit du même taux d'actualisation utilisé pour l'évaluation au 1<sup>er</sup> janvier 2023.

## Dépenses

La provision pour frais de gestion de placements et d'administration payés à même le fonds de pension, qui est intégrée dans le taux d'actualisation, s'élève à 0,20 % de l'actif et est basée sur les antécédents récents du régime et sur nos attentes au chapitre des frais futurs. Cette hypothèse est la même que celle utilisée lors de l'évaluation précédente.

## Taux des augmentations salariales

Les augmentations salariales tiennent compte de l'inflation, de la croissance de la productivité (c'est-à-dire de l'augmentation réelle des gains d'emploi moyens supérieure à l'inflation) et des augmentations liées au rendement et aux promotions.

L'hypothèse relative aux augmentations du salaire de base est de 2,60 % par année (en fonction d'un taux d'inflation supposé de 2,10 % par année et d'un taux de croissance de la productivité de 0,5 % par année). L'hypothèse demeure la même que celle utilisée lors de l'évaluation précédente. Une échelle d'augmentations liées au rendement et aux promotions comportant cinq niveaux décroissants en fonction de l'âge est ajoutée à cette hypothèse. Nous avons utilisé un taux d'augmentations annuelles liées au rendement ou aux promotions de 2,2 % pour les participants de 29 ans ou moins, de 1,3 % pour ceux de 30 à 39 ans, de 0,7 % pour ceux de 40 à 49 ans, de 0,2 % pour ceux de 50 à 64 ans, et de 0,0 % pour ceux de 65 ans et plus.

Par exemple, un participant de 20 ans recevrait une augmentation salariale de 4,80 % chaque année jusqu'à 29 ans, après quoi elle serait réduite à 3,90 % par année jusqu'à 39 ans, et ainsi de suite, jusqu'à l'âge prévu de

la retraite. Pendant sa carrière, l'augmentation salariale moyenne de ce participant serait d'environ 3,60 % par année.

### Taux d'intérêt appliqué aux cotisations

Le taux d'intérêt crédité sur les cotisations obligatoires des participants est égal au taux de rendement annuel du fonds. Au moment de la cessation d'emploi d'un participant, les cotisations excédentaires, s'il y en a, sont calculées après l'indexation conditionnelle annuelle. Étant donné que le passif déterminé par l'évaluation de la politique de financement ne reflète pas l'indexation future, l'hypothèse du taux d'intérêt crédité sur les cotisations aux fins de l'évaluation de la politique de financement est égale au taux de rendement prévu à long terme, déduction faite de l'hypothèse d'inflation, arrondi à 0,25 %. Ce taux net est de 4,75 % par année au 1<sup>er</sup> janvier 2024, tandis que l'hypothèse au 1<sup>er</sup> janvier 2023 était de 5,00 % par année.

### Mortalité

Pour tenir compte de l'amélioration de l'espérance de vie révélée par l'Institut canadien des actuaires dans son rapport intitulé *La mortalité des retraités canadiens* (publié le 13 février 2014), nous avons utilisé la table de mortalité CPM-2014Publ et l'échelle d'amélioration CPM-B, qui varie selon le sexe, l'âge et l'année civile.

Une étude de mortalité a été réalisée à l'aide de l'expérience du régime de 2004 à 2018. Cette étude a révélé que les taux de mortalité du régime sont demeurés un peu plus élevés que ceux calculés à l'aide de la table de mortalité et de l'échelle de projection standards, et en particulier, une expérience de mortalité des hommes plus élevée que ce qui avait été antérieurement présumé. Par conséquent, et en tenant compte de la crédibilité statistique de l'expérience, des facteurs d'ajustement identiques de 110 % sont utilisés pour les hommes et les femmes. Ces ajustements concernent tous les participants avant et pendant la retraite, sauf les retraités actuels en raison d'invalidité. Il s'agit de la même hypothèse de mortalité que nous avons adoptée lors de l'évaluation précédente.

Les taux de mortalité décrits ci-dessus produisent l'espérance de vie des femmes et des hommes présentée dans le tableau suivant.

**Tableau 1.8 – Espérance de vie des femmes et des hommes**

<b>Femmes</b>		<b>Espérance de vie selon l'âge en...</b>				
<b>Âge</b>	<b>2024</b>	<b>2029</b>	<b>2034</b>	<b>2039</b>	<b>2044</b>	
55 ans	33,8	34,1	34,3	34,6	34,8	
60 ans	29,0	29,2	29,5	29,7	29,9	
65 ans	24,3	24,5	24,7	24,9	25,2	
70 ans	19,8	20,0	20,2	20,4	20,6	
75 ans	15,5	15,6	15,8	16,0	16,2	
80 ans	11,5	11,6	11,8	11,9	12,1	
<b>Hommes</b>		<b>Espérance de vie selon l'âge en...</b>				
<b>Âge</b>	<b>2024</b>	<b>2029</b>	<b>2034</b>	<b>2039</b>	<b>2044</b>	
55 ans	31,7	32,0	32,3	32,5	32,8	
60 ans	27,0	27,3	27,5	27,8	28,0	
65 ans	22,5	22,7	22,9	23,2	23,4	
70 ans	18,0	18,3	18,5	18,7	18,9	
75 ans	13,8	14,0	14,2	14,4	14,6	
80 ans	10,0	10,2	10,3	10,5	10,6	

Pour les retraités actuels en raison d'invalidité (il s'agit d'un groupe fermé de 77 participants qui ont pris leur retraite aux termes d'une disposition relative à l'invalidité qui existait avant le 1<sup>er</sup> janvier 1993 en vertu de l'ancienne LPRSP), nous avons utilisé la table de mortalité des rentes collectives 1971 (GAM 1971). Cette table de mortalité pour les retraités en raison d'invalidité est la même que celle utilisée lors de la dernière évaluation et demeure appropriée pour ce groupe de retraités.

### Taux d'augmentation du MGAP

Dans cette évaluation, nous avons maintenu l'hypothèse que le MGAP augmentera au même taux que le salaire (avant les augmentations liées au rendement et aux promotions). En conséquence, nous avons utilisé un taux de 2,60 % par année. Le MGAP est automatiquement mis à jour à son niveau de base révisé à la date de chaque évaluation. L'hypothèse relative à l'augmentation du MGAP est la même que celle utilisée lors de la dernière évaluation.

### Retraite

Puisque les subventions pour retraite anticipée changent pour les années de service après la date de conversion, nous croyons que les participants commenceront lentement à reporter leur départ à la retraite au fur et à mesure que nous nous éloignerons de la date de conversion. Par conséquent, nous avons adopté des hypothèses de retraite qui varient en fonction de l'âge des participants à la conversion et une dernière hypothèse de retraite pour les participants adhérant au régime après la conversion. On suppose qu'en moyenne, un participant plus jeune à la date d'évaluation prendra sa retraite plus tard qu'un participant plus âgé à la même date. Cette hypothèse est

la même que celle utilisée lors de la dernière évaluation. Nous continuerons à surveiller cette hypothèse pour en évaluer le caractère raisonnable.

### Différence d'âge entre les conjoints

La différence d'âge présumée entre les conjoints est appliquée aux participants actifs ou suspendus, aux participants avec pension acquise différée ainsi qu'à certains retraités. Un examen de l'expérience du régime révèle que la différence d'âge entre les conjoints diminue. Compte tenu des résultats de cette analyse, on présume maintenant que les conjoints masculins ont deux ans de plus que les conjoints féminins. Il s'agit de la même hypothèse relative à la différence d'âge entre les conjoints que celle utilisée lors de la dernière évaluation actuarielle.

### Proportion avec conjoint en droit ou conjoint de fait

On doit établir une hypothèse pour la proportion de retraités ayant un conjoint au départ à la retraite ainsi que pour la proportion de retraités décédés qui avaient un conjoint en droit ou de fait au moment de leur décès, lorsqu'aucune information sur le conjoint n'est disponible. Le pourcentage présumé d'hommes ayant un conjoint en droit ou de fait au départ à la retraite est de 85 %, alors que celui des femmes est de 75 %, ce qui est cohérent avec l'hypothèse utilisée pour l'évaluation actuarielle au 1<sup>er</sup> janvier 2023. Le pourcentage présumé de retraités décédés qui avaient un conjoint en droit ou de fait au moment de leur décès correspond à l'expérience récente du régime et est indiqué dans le tableau 1.9. Ce tableau est identique à celui de l'évaluation précédente et reste pertinent pour l'évaluation actuelle. Nous continuerons à surveiller cette hypothèse pour en évaluer le caractère raisonnable.

**Tableau 1.9 – Proportion de retraités décédés qui avaient un conjoint en droit ou de fait au moment de leur décès**

1 <sup>er</sup> janvier 2024		
Âge	Hommes	Femmes
59 ans ou moins	85 %	75 %
De 60 à 64 ans	85 %	75 %
De 65 à 69 ans	82,5 %	70 %
De 70 à 74 ans	80 %	65 %
De 75 à 79 ans	75 %	57,5 %
De 80 à 84 ans	70 %	45 %
De 85 à 89 ans	60 %	30 %
De 90 à 94 ans	45 %	10 %
95 ans et plus	25 %	10 %



## Opinion sur l'évaluation de la politique de financement


À notre avis, pour les besoins de la section portant sur l'évaluation de la politique de financement du présent rapport :

- les données sur la participation sur lesquelles s'appuie l'évaluation sont suffisantes et fiables aux fins de l'évaluation;
- les hypothèses sont appropriées aux fins de l'évaluation;
- les méthodes utilisées pour l'évaluation sont appropriées aux fins de l'évaluation.

Nous avons produit la section de l'évaluation de la politique de financement du présent rapport et exprimé les opinions qui y figurent conformément à la pratique actuarielle reconnue au Canada.

Les hypothèses utilisées dans le cadre de la section de l'évaluation de la politique de financement du présent rapport étaient raisonnables et conformes aux objectifs du RRSPNB au moment où le présent rapport a été préparé. Les hypothèses de l'évaluation de financement sont cohérentes avec les données du modèle stochastique.

Le tout respectueusement soumis,



---

Yves Plourde, FSA, FICA



---

Beth Ann MacKinnon, FSA, FICA

12 septembre 2024

---

Date

12 septembre 2024

---

Date

## Section 2 – Évaluation de liquidation hypothétique

Dans le cas d'une évaluation de liquidation hypothétique, on suppose que le régime est liquidé à la date d'évaluation et que les prestations des participants sont calculées à cette date. Bien que ce type d'évaluation ne soit pas nécessaire en vertu de la Partie 2 de la LPP du Nouveau-Brunswick pour un régime à risques partagés, les normes de pratique de l'Institut canadien des actuaires exigent qu'un rapport d'évaluation actuarielle fournisse de l'information sur la liquidation hypothétique.

Le 1<sup>er</sup> décembre 2022, l'ICA a révisé les normes de pratique relatives aux évaluations de liquidation hypothétique des arrangements prévoyant le versement de prestations cibles. Selon la section 3570 de la version révisée des normes de pratique, un arrangement prévoyant le versement de prestations cibles est un « régime de retraite pour lequel les lois applicables prévoient, comme l'un des moyens possibles de maintenir le niveau de provisionnement du régime, de réduire les rentes accumulées des participants et des bénéficiaires pendant que le régime est en cours d'existence et pour lequel la réduction des rentes accumulées n'est pas forcément causée par le fait que le ou les promoteurs du régime éprouvent des difficultés financières ». Le RRSPNB est considéré comme un arrangement prévoyant le versement de prestations cibles.

En vertu de la version révisée des normes de pratique, une évaluation de liquidation hypothétique du RRSPNB doit évaluer les prestations cibles de chaque participant, telles qu'elles sont définies dans l'évaluation de la politique de financement. Le passif du régime doit être déterminé en fonction du marché des rentes collectives à la date de liquidation hypothétique. Par conséquent, nous avons suivi les recommandations de l'ICA relativement au coût estimatif d'achat de rentes non indexées au 1<sup>er</sup> janvier 2024. À titre informatif, nous avons également inclus le coût estimatif d'achat de rentes pleinement indexées à la même date. Cette approche est la même que celle utilisée pour l'évaluation au 1<sup>er</sup> janvier 2023.

### Niveau de provisionnement selon l'approche de liquidation hypothétique

Le niveau de provisionnement selon l'approche de liquidation hypothétique des scénarios présentés précédemment, y compris les résultats de la dernière évaluation de liquidation hypothétique, est détaillé dans le tableau suivant.

**Tableau 2.1 – Niveau de provisionnement selon l'approche de liquidation hypothétique**

	1 <sup>er</sup> janvier 2024		1 <sup>er</sup> janvier 2023	
	(Aucune indexation) M\$	(Indexation complète) M\$	(Aucune indexation) M\$	(Indexation complète) M\$
Actif				
Valeur marchande de l'actif	9 253,5	9 253,5	8 838,3	8 838,3
Provision pour frais	(3,0)	(3,0)	(3,0)	(3,0)
Total	9 250,5	9 250,5	8 835,3	8 835,3
Passif actuariel selon l'approche de liquidation hypothétique				
Participants actifs	2 977,0	5 148,3	2 793,0	5 459,6

Retraités et survivants	5 902,3	8 099,6	5 334,2	7 924,3
Participants avec pension acquise différée et participants suspendus	474,1	824,0	421,8	840,9
Remboursements en suspens	2,8	2,8	2,4	2,4
<b>Total</b>	<b>9 356,2</b>	<b>14 074,7</b>	<b>8 551,4</b>	<b>14 227,2</b>
Actif moins passif selon l'approche de liquidation hypothétique	(105,7)	(4 824,2)	283,9	(5 391,9)

Le niveau de provisionnement selon l'approche de liquidation hypothétique est fourni à titre indicatif. La LPP ne stipule pas que le déficit de liquidation hypothétique du RRSPNB doit être capitalisé tant que ce dernier n'est pas liquidé.

De plus, le scénario proposé pour l'évaluation de liquidation hypothétique où des rentes collectives seraient achetées pour tous les participants est un scénario requis par les normes de pratiques de l'ICA. Dans le cas de la liquidation réelle du régime, en supposant que la surintendante n'ait pas déterminé que la conversion en un régime à risques partagés était nulle en vertu du paragraphe 16(2) du Règlement 2012-75, le paragraphe 100.62 de la LPP et l'article 16 du Règlement 2012-75 s'appliqueraient et, par conséquent, l'évaluation de la politique de financement serait utilisée pour allouer une fraction de l'actif du régime à chaque participant au moment de la liquidation. Une fois qu'une fraction de l'actif aura été allouée à chacun des participants, ces derniers se verront offrir des options pour régler leurs droits à pension conformément aux exigences de la LPP à la liquidation.

## Coût supplémentaire selon l'approche de liquidation hypothétique

Le coût supplémentaire selon l'approche de liquidation hypothétique (aucune indexation) représente la valeur actualisée de la variation totale prévue dans le passif actuariel du 1<sup>er</sup> janvier 2024 au 1<sup>er</sup> janvier 2025, rajustée pour tenir compte des prestations à verser entre les deux évaluations. Au 1<sup>er</sup> janvier 2024, ce coût supplémentaire est estimé à 145,8 millions de dollars.

## Méthode d'évaluation de l'actif selon l'approche de liquidation hypothétique

L'actif de liquidation est égal à la valeur marchande de l'actif moins une provision pour frais de liquidation. Cette méthode est identique à celle utilisée dans la dernière évaluation.

## Méthode d'évaluation actuarielle selon l'approche de liquidation hypothétique

Le passif selon l'approche de liquidation hypothétique est déterminé à l'aide de la méthode actuarielle de répartition des prestations constituées. Ce passif est égal à la valeur actualisée de toutes les prestations constituées par les participants pour les années de service antérieures à la date d'évaluation, en supposant que le RRSPNB est liquidé à cette date. Cette méthode est la même que celle de la dernière évaluation.

Aux fins de l'évaluation, pour déterminer l'admissibilité aux prestations et pour toute autre fin, l'âge utilisé est l'âge à l'anniversaire de naissance le plus près. Cette méthode est la même que celle de la dernière évaluation.

## Hypothèses actuarielles pour l'évaluation de liquidation hypothétique

Les principales hypothèses actuarielles utilisées pour l'évaluation de liquidation hypothétique sont celles prescrites dans les normes de pratique publiées par l'Institut canadien des actuaires (« ICA »).

Les principales hypothèses actuarielles utilisées pour l'évaluation actuarielle selon l'approche de liquidation hypothétique au 1<sup>er</sup> janvier 2024 sont résumées dans le tableau suivant. À moins d'indication contraire, tous les taux et pourcentages indiqués sont annualisés. Les taux indiqués ci-après représentent les taux d'achat de rentes estimatifs.

**Tableau 2.2 – Hypothèses actuarielles pour l'évaluation de liquidation hypothétique**

	1 <sup>er</sup> janvier 2024	1 <sup>er</sup> janvier 2023
Taux d'intérêt		
Taux d'intérêt pour les participants actifs, les participants avec pension acquise différée et les participants suspendus de moins de 55 ans	Pension non indexée : 4,55 % par année Pension pleinement indexée : 1,40% par année, taux net d'inflation	Pension non indexée : 4,90 % par année Pension pleinement indexée : 1,00 % par année, taux net d'inflation
Taux d'intérêt pour les retraités, les survivants et tous les autres participants de 55 ans et plus	Pension non indexée : 4,55 % par année Pension pleinement indexée : 1,40% par année, taux net d'inflation	Pension non indexée : 4,90 % par année Pension pleinement indexée : 1,00 % par année, taux net d'inflation
Augmentations salariales	Aucune	Même
Mortalité	Table de mortalité CPM14, avec projection selon l'échelle d'amélioration CPM-B	Même
Cessation de participation	Aucune	Même
Retraite	Âge auquel la valeur de la pension est maximisée	Même
Provision pour frais	3 000 000 \$	Même

Chaque année, l'ICA recueille des données auprès de compagnies d'assurance et établit les taux d'intérêt à utiliser pour estimer le coût des rentes collectives à prime unique dans les évaluations de liquidation hypothétique. Pour les retraités, les survivants, les participants actifs, les participants avec pension acquise différée et les participants suspendus admissibles à la retraite immédiate à la date d'évaluation, le taux d'intérêt utilisé dans l'évaluation de liquidation hypothétique est une estimation du taux qui serait utilisé par les compagnies d'assurance lors de l'établissement du prix de rentes collectives à prime unique, pleinement indexées et non indexées, pour les rentiers déjà retraités, en fonction des taux suggérés par l'ICA pour ces rentiers.

Le déficit de liquidation hypothétique est évalué en supposant que les prestations accumulées à la date d'évaluation seraient réglées par une entente d'achat de rente unique, sans se soucier des capacités restreintes

du marché canadien des rentes collectives. Toutefois, étant donné l'ampleur que représente l'achat envisagé, il est possible qu'en réalité, un tel achat soit difficile à garantir. En cas de liquidation du régime, d'autres options pourraient devoir être prises en compte, qui exigeraient l'approbation des organismes de réglementation ou même une modification législative.

Le taux d'actualisation utilisé pour les participants actifs, les participants avec pension acquise différée et les participants suspendus non admissibles à la retraite immédiate correspond au taux utilisé pour les retraités et les survivants sans rajustement, comme le suggère l'ICA à titre d'estimation appropriée du coût des rentes différées fondé sur les données de son sondage auprès de compagnies d'assurance.

Tout écart entre l'expérience réelle et ces hypothèses se traduira par des gains ou des pertes qui seront révélés lors des prochaines évaluations actuarielles selon l'approche de liquidation hypothétique.

## Scénario de terminaison

Le scénario de terminaison retenu aux fins de l'évaluation de liquidation hypothétique au 1<sup>er</sup> janvier 2024 repose sur les hypothèses suivantes :

- La liquidation du régime ne découlerait pas de l'insolvabilité de l'employeur;
- Tous les éléments d'actif pourraient être réalisés à leur valeur marchande indiquée aux états financiers;
- Des rentes seraient achetées pour tous les participants au régime.

## Marge pour écarts défavorables

Conformément aux normes de pratique de l'ICA, les hypothèses de liquidation hypothétique ne prévoient pas de marge pour écarts défavorables.

## Provision pour frais

Une provision fondée sur des données suffisantes et fiables a été établie pour les frais administratifs, actuariels et juridiques qui seraient engagés si le RRSPNB devait être liquidé. On a supposé que les dates de liquidation, de calcul et de règlement coïncident; les frais liés à l'examen de la politique de placement, les frais liés aux placements et les frais de garde n'ont donc pas été pris en compte. Les frais associés à la résolution de questions relatives à l'excédent ou au déficit n'ont pas été considérés. Le montant correspondant aux frais n'est qu'une estimation et peut différer considérablement des dépenses réelles engagées pour la liquidation du régime, par exemple, en cas de litige, de faillite ou du remplacement éventuel de l'administrateur par un tiers administrateur.

## Coût supplémentaire selon l'approche de liquidation hypothétique

La méthode retenue pour calculer le coût supplémentaire selon l'approche de liquidation hypothétique se détaille comme suit :

1. Valeur des prestations que l'on prévoit verser du 1<sup>er</sup> janvier 2024 au 1<sup>er</sup> janvier 2025, actualisée au 1<sup>er</sup> janvier 2024;

plus

2. Passif selon l'approche de liquidation hypothétique projeté au 1<sup>er</sup> janvier 2025, actualisé au 1<sup>er</sup> janvier 2024;

moins

3. Passif selon l'approche de liquidation hypothétique au 1<sup>er</sup> janvier 2024.

## Opinion sur l'évaluation selon l'approche de liquidation hypothétique


À notre avis, pour les besoins de la section portant sur l'évaluation de liquidation hypothétique du présent rapport :

- les données sur la participation sur lesquelles s'appuie l'évaluation sont suffisantes et fiables aux fins de l'évaluation;
- les hypothèses sont appropriées aux fins de l'évaluation;
- les méthodes utilisées pour l'évaluation sont appropriées aux fins de l'évaluation.

Nous avons produit la section de l'évaluation de liquidation hypothétique du présent rapport et exprimé les opinions qui y figurent conformément à la pratique actuarielle reconnue au Canada.


Les hypothèses utilisées dans le cadre de la section de l'évaluation de liquidation hypothétique du présent rapport étaient raisonnables au moment où le présent rapport a été préparé.

Le tout respectueusement soumis,



---

Yves Plourde, FSA, FICA



---

Beth Ann MacKinnon, FSA, FICA

12 septembre 2024

---

Date

12 septembre 2024

---

Date

## Section 3 – Objectif et procédures de gestion des risques

### Réalisation des objectifs de gestion des risques

Le RRSPNB a été conçu pour réaliser ou surpasser les objectifs de gestion des risques prescrits par la LPP et le Règlement 2012-75. Certaines procédures ont été mises en place pour évaluer si ces objectifs peuvent être atteints, compte tenu des règles relatives aux cotisations et des prestations prévues dans le cadre du RRSPNB. Ces objectifs et ces procédures sont présentés séparément ci-après, de même que les résultats pertinents de l'analyse stochastique exigée en vertu de la LPP au 1<sup>er</sup> janvier 2024.

#### Objectifs de gestion des risques

L'objectif principal de gestion des risques en vertu de la LPP est d'atteindre une probabilité de 97,5 % que les prestations de base antérieures à la fin de chaque année ne soient pas réduites au cours des 20 années suivant l'évaluation.

Cet objectif est mesuré en tenant compte des plans de gestion du financement suivants :

1. Plan de redressement du déficit de financement, exception faite de la réduction des prestations de base antérieures ou futures; et
2. Plan d'utilisation de l'excédent de financement, à l'exclusion des changements permanents des prestations.

Le plan de redressement du déficit de financement et le plan d'utilisation de l'excédent de financement sont décrits aux sections IV et V respectivement de la politique de financement.

En vertu de la LPP, la gestion des risques vise deux objectifs secondaires, à savoir :

- En moyenne, accorder, au cours des 20 prochaines années, une indexation conditionnelle des prestations de base (de tous les participants) qui dépasse 75 % de l'indexation prévue par l'ancienne LPRSP;
- En moyenne, procurer, au cours des 20 prochaines années, au moins 75 % de la valeur des prestations accessoires décrites dans les documents du régime.

Pour atteindre ces objectifs, les prestations de base comprennent les années de service supplémentaires accumulées par les participants et toute indexation conditionnelle accordée en fonction du rendement financier de chaque scénario mis à l'épreuve.

Si, dans le cadre du test, un scénario permet l'indexation pendant une année future donnée, le montant de l'indexation conditionnelle fait alors partie des prestations de base devant être protégées en vertu du Règlement 2012-75. Autrement dit, les prestations de base sont rajustées dynamiquement en fonction des résultats de l'analyse stochastique de chaque scénario économique mis à l'épreuve.

#### Procédures de gestion des risques

On mesure les objectifs de gestion des risques à l'aide d'un modèle d'appariement de l'actif et du passif, combiné à des scénarios économiques futurs élaborés à l'aide d'une méthode stochastique.

Les objectifs de gestion des risques ont été mis à l'épreuve au 1<sup>er</sup> janvier 2024, date du présent rapport. Les résultats de cette mise à l'épreuve, combinés à ceux de l'évaluation actuarielle de la politique de financement à la même date, détermineront les mesures que le conseil des fiduciaires doit prendre ou pourrait envisager, conformément aux dispositions de la politique de financement.

L'objectif principal de gestion des risques doit être atteint ou dépassé :

- au 1<sup>er</sup> janvier 2014 (c'est-à-dire à la date de conversion);
- à la date où est apporté un changement permanent de la prestation, au sens du Règlement;
- à la date de bonification de la prestation, au sens du Règlement; ou
- à la date d'application de rajustements des cotisations dépassant celles établies par la politique de financement.

Les objectifs secondaires de gestion des risques doivent être atteints ou dépassés :

- au 1<sup>er</sup> janvier 2014 (c'est-à-dire à la date de conversion); ou
- à la date à laquelle est apporté un changement permanent de la prestation, au sens du Règlement.

Les termes « changement permanent de la prestation » et « bonification de la prestation » sont définis comme suit :

- Par « changement permanent de la prestation », on entend un changement ayant pour objet de changer en permanence la formule du calcul des prestations de base ou des prestations accessoires après la date du changement, y compris un changement effectué conformément au plan d'utilisation de l'excédent de financement.
- Par « bonification de la prestation », on entend un rajustement actualisé pour des périodes antérieures ou une augmentation des autres prestations accessoires que permet la politique de financement.

### Hypothèses additionnelles selon la politique de financement aux fins de l'analyse stochastique

D'autres hypothèses sont nécessaires pour l'analyse stochastique exigée par les procédures de gestion des risques du régime. Ces hypothèses additionnelles servent à établir la participation future au régime ainsi que la masse salariale future, de sorte à déterminer le niveau futur des flux monétaires entrants et sortants du régime, comme les cotisations des participants et des employeurs, les coûts d'exercice, les prestations à verser et les frais à payer pour les 20 prochaines années. Ces flux monétaires sont calculés sur une base déterministe pour chaque année suivant la date d'évaluation pendant une période de 20 ans, et permettent d'établir le passif actuariel et l'actif selon l'évaluation de la politique de financement à chaque prochaine date, ainsi que la valeur actualisée des cotisations excédentaires au cours d'une période de 15 ans, conformément à l'alinéa 14(6)c) du Règlement 2012-75.



**Tableau 3.1 – Autres hypothèses de l'évaluation de la politique de financement aux fins de l'analyse stochastique**

<b>1<sup>er</sup> janvier 2024</b>				
Nouveaux entrants	Chaque participant actif est remplacé, à son décès ou à sa retraite, par un nouvel entrant, de façon à ce que la population active demeure stable			
Répartition des nouveaux entrants et salaire à l'adhésion	Âge	Répartition	Salaire moyen à l'adhésion	Pourcentage d'heures travaillées
	25 ans	25,0 %	63 000 \$ (57 000 \$ au 1 <sup>er</sup> janvier 2023)	92 %
	35 ans	35,0 %	73 000 \$ (67 000 \$ au 1 <sup>er</sup> janvier 2023)	92 %
	45 ans	25,0 %	74 500 \$ (70 000 \$ au 1 <sup>er</sup> janvier 2023)	92 %
	55 ans	15,0 %	74 500 \$ (70 000 \$ au 1 <sup>er</sup> janvier 2023)	92 %
Inflation	2,10 % par année			
Augmentations salariales	2,60 % par année, plus les augmentations liées au rendement et aux promotions			
Augmentations du MGAP	2,60 % par année			
Proportion de nouveaux entrants par genre	55 % (femmes), 45 % (hommes)			

## Résultats de l'analyse stochastique au 1<sup>er</sup> janvier 2024

L'analyse stochastique réalisée au 1<sup>er</sup> janvier 2024 tient compte des principaux éléments suivants :

- Les données sur la participation au 1<sup>er</sup> janvier 2024, résumées à l'annexe B;
- Les hypothèses économiques et démographiques au 1<sup>er</sup> janvier 2024 pour l'évaluation de la politique de financement, résumées à la section 1;
- La répartition cible de l'actif du RRSPNB, résumée dans le tableau A.4 de l'annexe A;
- Les hypothèses de projection stochastique, résumées à l'annexe C;
- Les procédures de gestion des risques décrites précédemment;
- Les dispositions du RRSPNB, résumées à l'annexe D;
- Le plan de redressement du déficit de financement présenté à la section IV de la politique de financement du RRSPNB (à l'exception de la réduction des prestations de base antérieures ou futures);
- Le plan d'utilisation de l'excédent de financement présenté à la section V de la politique de financement du RRSPNB (excluant les changements permanents des prestations).

Selon ce qui précède, les résultats de l'analyse stochastique des différents objectifs de gestion des risques au 1<sup>er</sup> janvier 2024 sont présentés dans le tableau suivant :

**Tableau 4.2 – Résultats de l'analyse stochastique des différents objectifs de gestion des risques**

Objectif de gestion des risques	Objectif en vertu de la LPP	Résultats pour le RRSPNB au 1 <sup>er</sup> janvier 2024
<b>Objectif principal [paragraphe 7(1) du Règlement] –</b>	97,5 %	<b>99,15 %</b>
Atteindre une probabilité minimale de 97,5 % que les prestations de base antérieures à la fin de chaque année ne soient pas réduites sur une période de 20 ans		<b>ATTEINT</b>
<b>Objectif secondaire 1 [alinéa 7(3)a) du Règlement] –</b>	75,0 % de l'augmentation supposée de l'IPC	<b>94,7 %</b> de l'augmentation supposée de l'IPC
L'indexation conditionnelle prévue des prestations de base des participants actifs pour les années de service précédant la date de conversion doit, en moyenne sur la prochaine période de 20 ans, excéder 75 % de l'augmentation de l'indice des prix à la consommation (IPC); ou L'indexation conditionnelle prévue des prestations de base des retraités et des participants avec pension acquise différée pour les années de service avant la date de conversion doit, en moyenne sur la prochaine période de 20 ans, excéder 75 % des rajustements actualisés précisés dans le régime de pension immédiatement avant qu'il soit converti en un régime à risques partagés (c.-à-d. de l'IPC intégral, jusqu'à un maximum de 5,0 % ou de 6,0 % par année selon la date de départ à la retraite).		<b>ATTEINT</b>
<b>Objectif secondaire 2 [alinéa 7(3)b) du Règlement] –</b>	75,0 % de la valeur des prestations accessoires sera accordée	On prévoit que plus de <b>98,75 %</b> de la valeur des prestations accessoires sera accordée (voir la remarque ci-dessous)
Le montant des prestations accessoires (autres que l'indexation conditionnelle) que l'on s'attend à accorder doit, en moyenne sur la prochaine période de 20 ans, dépasser 75 % de la valeur des prestations accessoires précisées dans le texte du régime.		<b>ATTEINT</b>

*Remarque : La politique de financement prévoit la réduction d'un type de prestations accessoires conformément aux étapes 1 et 2 du plan de redressement du déficit de financement. Il s'agit du remplacement des réductions pour retraite anticipée visant les années de service postérieures à la date de conversion selon l'étape 1 et les années de service antérieures à la date de conversion selon l'étape 2 par une réduction actuarielle complète pour les participants qui ne sont pas encore admissibles à une pension immédiate. Nous nous attendons à ce que ces deux prestations accessoires soient réduites dans environ 1,25 % de nos 10 000 scénarios sur 20 ans. Si ces prestations étaient les deux seules prestations accessoires réduites, et qu'elles étaient éliminées complètement, nous pourrions alors nous attendre à ce que 98,75 % de la valeur des prestations accessoires soit versée au cours de la période de 20 ans. Puisque d'autres prestations accessoires du régime ne seront pas touchées (parce que la politique de financement ne mentionne pas qu'elles peuvent être réduites), on s'attend à ce que le pourcentage de ce test soit supérieur à 98,75 %, ce qui est bien au-delà du minimum de 75 % exigé en vertu de la LPP.*

## Section 4 – Scénarios défavorables mais plausibles

Des scénarios défavorables mais plausibles doivent être choisis en fonction des divers risques sous-jacents du régime, et l'incidence de ces scénarios sur le niveau de provisionnement et les résultats des tests de gestion des risques du régime doivent être divulgués dans le rapport. Les résultats de cette analyse figurent dans la présente section.

Les normes de pratique de l'ICA continuent d'exiger que les rapports d'évaluation actuarielle divulguent la sensibilité du passif actuariel aux changements apportés à l'hypothèse du taux d'actualisation. Étant donné que ces sensibilités constituent aussi une forme de simulation de crise, nous les avons incluses dans la présente section par souci d'exhaustivité.

### Description des scénarios défavorables mais plausibles

Un tel scénario consiste en un scénario basé sur des hypothèses défavorables mais plausibles par rapport aux hypothèses fondées sur les meilleures estimations décrites à la section 1 du présent rapport. Par conséquent, ces scénarios sont en fait des simulations de crise à l'égard d'une sélection de risques auxquels le régime fait face. Cette sélection ne vise pas à tenir compte de tous les risques auxquels le régime est confronté.

Voici une description des quatre scénarios analysés.

#### Scénario I – Risque de taux d'intérêt

Dans ce scénario, nous modélisons l'effet d'une chute soudaine du rendement des titres à revenu fixe, qui a une incidence sur le taux d'actualisation et sur la valeur de l'actif du fonds de pension composé de titres à revenu fixe. L'importance de la chute est telle que la probabilité qu'une telle réduction se produise conformément au modèle économique adopté aux fins de notre analyse stochastique est d'une sur dix.

Selon le résultat obtenu avec une telle probabilité que la situation se produise selon notre modèle économique, on suppose que le rendement de l'actif composé de titres à revenu fixe diminue de 1,00 % immédiatement, entraînant une réduction de 0,20 % du rendement prévu des placements du régime. Nous n'avons pas modifié l'hypothèse relative à la marge pour écarts défavorables pour compenser le recul du rendement prévu et avons donc tenu compte d'une diminution du taux d'actualisation aux fins de cette évaluation, qui passe à 4,80 % par année. Même si la politique de financement stipule qu'en pratique, on vise à garder le taux d'actualisation stable, nous avons illustré l'effet d'une diminution de celui-ci.

Lorsqu'on a évalué l'effet d'un tel changement sur l'actif du régime, l'incidence du risque de taux d'intérêt a été limitée aux catégories d'actif réputées être des titres à revenu fixe, et elle donne lieu à une augmentation de 13,45 % de la valeur marchande des catégories d'actif visées, ce qui se traduit par une augmentation de 3,75 % de la valeur marchande de l'ensemble du fonds de pension.

Toutes les autres hypothèses et méthodes utilisées pour cette évaluation ont été conservées, et aucun autre ajustement compensatoire n'a été apporté.

## Scénario II – Détérioration de la valeur de l'actif

Dans ce scénario, nous modélisons l'effet d'une chute soudaine de la valeur de l'actif composé de catégories autres que des titres à revenu fixe, sans changer le taux d'actualisation ou d'autres hypothèses. L'importance de la chute est telle que la probabilité qu'une telle réduction se produise pour ces catégories d'actif conformément au modèle économique adopté aux fins de notre analyse stochastique est d'une sur dix.

Selon le résultat obtenu avec une telle probabilité que la situation se produise selon notre modèle économique, on suppose que le rendement de l'actif composé de toutes les catégories autres que des titres à revenu fixe diminue de 10,10 % immédiatement, entraînant une réduction de 7,30 % de la valeur marchande de l'ensemble du fonds de pension. Aucun changement du passif actuariel et du coût d'exercice selon l'évaluation de la politique de financement n'a été considéré dans ce scénario. Toutes les autres hypothèses et méthodes utilisées pour cette évaluation ont été conservées.

## Scénario III – Risque de longévité

Dans ce scénario, nous modélisons l'effet d'une augmentation de l'espérance de vie moyenne de tous les participants du régime par rapport à notre hypothèse utilisée pour l'évaluation. L'importance de la hausse est telle que l'espérance de vie augmente de 10 % par rapport à l'hypothèse de la table de mortalité utilisée pour l'évaluation.

Pour constater l'effet d'une hausse de l'espérance de vie moyenne de 10 % pour tous les âges par rapport à l'hypothèse actuelle sur le passif actuariel et le coût d'exercice selon l'évaluation de la politique de financement, un multiplicateur de 0,7 a été appliqué à tous les taux de mortalité utilisés pour cette évaluation. Toutes les autres hypothèses et méthodes utilisées pour cette évaluation ont été conservées.

## Scénario IV – Diminution des cotisations

Dans ce scénario, nous modélisons l'effet d'une diminution des cotisations, lorsqu'un événement indéfini déclenche une réduction immédiate de 10 % des participants actifs cotisant au régime et y accumulant des prestations.

Nous supposons une diminution de 10 % de la masse salariale pour l'année suivant la date d'évaluation. Nous supposons aussi que le profil démographique des participants actifs est inchangé, malgré la baisse de la masse salariale. Pour les besoins de ce scénario, nous présumons que la valeur marchande de l'actif et le passif actuariel selon l'évaluation de la politique de financement demeurent inchangés; de plus, en raison de la diminution de la masse salariale, nous supposons une réduction de 10 % des cotisations et du coût d'exercice pour chaque année suivant la date d'évaluation. Toutes les autres hypothèses et méthodes utilisées pour cette évaluation ont été conservées.

## Scénarios défavorables mais plausibles – Évaluation de la politique de financement

Le tableau ci-dessous présente l'effet des quatre scénarios défavorables mais plausibles sur le passif selon l'évaluation de la politique de financement, le niveau de provisionnement correspondant et les tests de gestion des risques exigés par la loi. Les scénarios ont été appliqués et présentés séparément.

**Tableau 4.1 – Effet des scénarios défavorables mais plausibles sur les résultats de l'évaluation de la politique de financement**

	Résultats des scénarios défavorables mais plausibles au 1 <sup>er</sup> janvier 2024				
	Résultats de l'évaluation de la politique de financement au 1 <sup>er</sup> janvier 2024	Scénario I Risque de taux d'intérêt	Scénario II Détérioration de la valeur de l'actif	Scénario III Risque de longévité	Scénario IV Diminution des cotisations
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Valeur marchande de l'actif	9 253,5	9 600,5	8 578,0	9 253,5	9 253,5
Passif actuariel selon l'évaluation de la politique de financement	8 334,3	8 527,0	8 334,3	8 844,3	8 334,3
Excédent (déficit actuariel) selon l'évaluation de la politique de financement	919,2	1 073,5	243,7	409,2	919,2
Coefficient de capitalisation de la valeur de terminaison	111,0 %	112,6 %	102,9 %	104,6 %	111,0 %
Valeur actualisée des cotisations excédentaires au cours des 15 prochaines années	1 528,1	1 450,9	1 528,1	1 440,3	1 374,9
Coefficient de capitalisation du groupe avec entrants	129,4 %	129,6 %	121,3 %	120,9 %	127,5 %
Coût d'exercice selon l'évaluation de la politique de financement	188,7	196,4	188,7	195,5	169,8

	Résultats de l'évaluation de la politique de financement au 1 <sup>er</sup> janvier 2024	Résultats des scénarios défavorables mais plausibles au 1 <sup>er</sup> janvier 2024			
		Scénario I Risque de taux d'intérêt	Scénario II Détérioration de la valeur de l'actif	Scénario III Risque de longévité	Scénario IV Diminution des cotisations
<b>Résultats de l'analyse stochastique pour l'objectif de gestion des risques</b>					
Objectif principal [paragraphe 7(1) du Règlement]	99,15 % ATTEINT	99,20 % ATTEINT	98,75 % ATTEINT	97,85 % ATTEINT	98,90 % ATTEINT
Objectif secondaire 1 [alinéa 7(3)a) du Règlement]	94,7 % ATTEINT	95,3 % ATTEINT	91,9 % ATTEINT	90,2 % ATTEINT	94,1 % ATTEINT
Objectif secondaire 2 [alinéa 7(3)b) du Règlement]	98,8 % ATTEINT	98,8 % ATTEINT	97,9 % ATTEINT	96,5 % ATTEINT	98,2 % ATTEINT

## Résultats de sensibilité du taux d'actualisation

Conformément aux normes de pratique de l'ICA, les rapports d'évaluation doivent divulguer la sensibilité du passif aux changements apportés à l'hypothèse du taux d'actualisation. Les résultats de sensibilité du taux d'actualisation pour l'évaluation de la politique de financement, l'évaluation sur une base de permanence et l'évaluation de liquidation hypothétique sont présentés ci-après.

### Analyse de sensibilité selon l'évaluation de la politique de financement

Le tableau ci-dessous illustre l'incidence d'une diminution de 1 % du taux d'actualisation sur le passif actuariel selon l'évaluation de la politique de financement. À l'exception du taux d'actualisation, toutes les autres hypothèses et méthodes utilisées pour cette évaluation ont été conservées.

**Tableau 4.2 – Sensibilité du passif actuariel selon l'évaluation de la politique de financement**

	1 <sup>er</sup> janvier 2024	Taux d'actualisation réduit de 1 %
	M\$	M\$
Passif actuariel		
Participants actifs	2 372,2	2 830,0
Retraités et survivants	5 593,3	6 111,8
Participants avec pension acquise différée et participants suspendus	366,0	437,8
Remboursements en suspens	2,8	2,8
Total	8 334,3	9 382,4
Augmentation du passif actuariel		1 048,1

## Analyse de sensibilité du coût d'exercice total selon l'évaluation de la politique de financement

Le tableau ci-dessous illustre l'effet sur le coût d'exercice total de l'utilisation d'un taux d'actualisation inférieur de 1 % à celui retenu pour l'évaluation de la politique de financement. Toutes les autres hypothèses et méthodes utilisées pour cette évaluation ont été maintenues.

**Tableau 4.3 – Sensibilité du coût d'exercice total de l'évaluation de la politique de financement**

	Au 1 <sup>er</sup> janvier 2024		Taux d'actualisation réduit de 1 %	
	M\$	% de la masse salariale	M\$	% de la masse salariale
Coût d'exercice total	188,7	11,8 %	232,0	14,5 %
Augmentation du coût d'exercice total			43,3	2,7 %

## Analyse de sensibilité selon l'approche de liquidation hypothétique

Le tableau ci-dessous illustre l'effet sur le passif actuariel de l'utilisation de taux d'actualisation inférieurs de 1 % aux taux retenus pour l'évaluation de liquidation hypothétique avec rentes non indexées. Toutes les autres hypothèses et méthodes utilisées pour cette évaluation ont été conservées.

**Tableau 4.4 – Sensibilité du passif actuariel selon l'approche de liquidation hypothétique**

	1 <sup>er</sup> janvier 2023	Taux d'actualisation réduit de 1 %
	M\$	M\$
Passif actuariel		
Participants actifs	2 977,0	3 445,8
Retraités et survivants	5 902,3	6 476,8
Participants avec pension acquise différée et participants suspendus	474,1	548,1
Remboursements en suspens	2,8	2,8
Total	9 356,2	10 473,5
Augmentation du passif actuariel		1 117,3

## Annexe A – Actif

### Description de l'actif du régime

L'actif du RRSPNB est détenu en fiducie et géré par Vestcor Inc. (« Vestcor »). Les renseignements sur l'actif du régime au 31 décembre 2023 sont fondés sur les états financiers non audités préparés par Vestcor à l'intention du conseil des fiduciaires.

### État de la valeur marchande

Le tableau suivant fait état de la répartition de l'actif au 31 décembre 2023.

**Tableau A.1 – Valeur marchande de l'actif**

	31 décembre 2023	
	%	M\$
Actif investi		
Actions canadiennes	7,7	714,7
Actions étrangères	25,5	2 363,6
Titres à revenu fixe	33,8	3 129,0
Actifs liés à l'inflation	19,5	1 804,5
Placements non traditionnels	13,1	1 212,7
Autres placements et montants nets à recevoir	0,3	29,0
Total de l'actif	100,0 <sup>1</sup>	9 253,5

<sup>1</sup> Les pourcentages étant arrondis, leur somme peut ne pas correspondre parfaitement à 100 %.



## Évolution de l'actif du régime

Le tableau ci-après présente l'évolution de l'actif du RRSPNB pendant la période comprise entre les deux évaluations, basée sur les valeurs marchandes. Le rapprochement entre le 1<sup>er</sup> janvier 2023 et le 31 décembre 2023 est fondé sur les états financiers non audités préparés par Vestcor à l'intention du conseil des fiduciaires.

**Tableau A.2 – Rapprochement**

	<b>2023</b>
	<b>(M\$)</b>
Actif au début de la période	8 838,3
Rentrées de fonds	
Cotisations des participants	122,9
Cotisations de l'employeur	180,6
Revenus de placement et plus-value ou moins-value réalisée ou non réalisée	622,2
Total des rentrées de fonds	925,7
Sorties de fonds	
Pensions et remboursements	492,4
Dépenses	18,1
Total des sorties de fonds	510,5
Actif à la fin de la période	9 253,5

## Rendement de l'actif

Les taux de rendement obtenus sur l'actif du régime, déduction faite des frais de gestion des placements et d'autres frais imputés au fonds de pension sont les suivants, selon nos calculs qui supposent que les flux monétaires ont eu lieu au milieu de la période.

**Tableau A.3 – Rendement net des placements**

Année	Taux de rendement net
	%
2023	6,9
2022	(4,1)
2021	9,0
2020	7,0
2019	11,4
2018	1,6
2017	7,6
2016	6,4

## Valeur actuarielle de l'actif

Nous avons utilisé la valeur marchande de l'actif (incluant les comptes débiteurs et créditeurs) sans rajustement. La valeur actuarielle de l'actif au 31 décembre 2023 était de 9 253,5 millions de dollars.

## Répartition cible de l'actif

L'énoncé des politiques de placement du RRSPNB, modifié en dernier lieu par le conseil des fiduciaires au 20 septembre 2023, définit la répartition cible de l'actif à long terme qui suit.

**Tableau A.4 – Répartition cible de l'actif**

Catégories d'actif	Répartition cible (%)
Titres à revenu fixe	
Actif canadien à court terme	0,0
Obligations du gouvernement canadien	15,0
Obligations de sociétés canadiennes	18,0
Actifs liés à l'inflation	
Obligations à rendement réel	5,0
Immobilier	12,0
Infrastructures	6,5
Actions de sociétés ouvertes (capitalisation boursière)	
Actions canadiennes	3,0
Actions de sociétés canadiennes à petite capitalisation	1,5
Actions de sociétés ouvertes des marchés développés mondiaux (sauf le Canada)	10,0
Actions de sociétés ouvertes à petite capitalisation des marchés développés mondiaux (sauf le Canada)	2,0
Actions des marchés émergents	3,0
Actions de sociétés ouvertes à faible volatilité	
Actions canadiennes à faible volatilité	3,0
Actions à faible volatilité des marchés développés mondiaux (sauf le Canada)	10,0
Actions à faible volatilité des marchés émergents	4,0
Actions de sociétés fermées	7,0
Total	100
Superposition du rendement absolu	10,0

Nous savons que Vestcor utilise une stratégie de superposition du rendement absolu. Celle-ci offre une exposition à la catégorie d'actif de rendement absolu, sans l'obligation de répartir les éléments d'actif sous-jacents réels du portefeuille à la catégorie d'actif. Aux fins de l'analyse stochastique de la présente évaluation, nous avons modélisé la stratégie en appliquant un coefficient de -10 % à l'actif à court terme (soit l'équivalent d'offrir un prêt à court terme) et un coefficient de +10 % à la catégorie d'actif de rendement absolu afin d'arriver à une répartition totale nette de 100 %.

La répartition cible de l'actif n'a pas été modifiée depuis la dernière évaluation. Elle sert à définir l'hypothèse du taux d'actualisation du RRSPNB et à effectuer l'analyse stochastique requise en vertu de la LPP pour évaluer les divers objectifs de gestion des risques.

# Annexe B – Données sur la participation

## Description des données sur la participation

Les données sur la participation au 1<sup>er</sup> janvier 2024 nous ont été fournies par Vestcor.

Lors de l'établissement des données sur la participation aux fins de l'évaluation au 1<sup>er</sup> janvier 2024, les rajustements suivants ont été apportés à la suite de discussions avec Vestcor :

- Les pensions constituées des professeurs de l'UNB suspendus ont été rajustées pour tenir compte de l'augmentation salariale estimative dont ils auraient bénéficié pendant qu'ils étaient encore en service actif, mais n'étaient plus des participants actifs au régime, jusqu'à la conversion. L'indexation accordée à la suite de la conversion a également été appliquée, selon notre compréhension de leurs prestations.
- Dans un nombre très limité de cas où la crédibilité des données reçues cette année pour certains participants a été mise en doute après que celles-ci ont été comparées aux données reçues pour l'évaluation précédente, nous avons utilisé les données de cette dernière aux fins de rajustement.

Nous avons pris les mesures supplémentaires suivantes pour vérifier l'exactitude, l'intégralité et la cohérence des données :

- Un rapprochement des données a été effectué afin de suivre l'évolution de certains participants actifs, retraités et participants avec pension acquise.
- Des vérifications de base ont été effectuées pour s'assurer que les données sur l'âge, le salaire, les années de service et les pensions constituées étaient raisonnables aux fins de l'évaluation.

## Résumé des données sur la participation

Les tableaux suivants ont été préparés à l'aide des données sur les participants actifs, les retraités et les anciens participants mentionnés ci-dessus. Les pensions constituées pour tous les participants, en cours de versement ou non, tiennent compte de l'ajustement au coût de la vie accordé par le conseil des fiduciaires au 1<sup>er</sup> janvier 2024.

Ces tableaux se déclinent comme suit :

- B.1 Résumé des données sur la participation
- B.2 Évolution de la participation
- B.3 Répartition des participants actifs selon l'âge et les années de service au 1<sup>er</sup> janvier 2024
- B.4 Répartition des retraités et des survivants selon l'âge au 1<sup>er</sup> janvier 2024
- B.5 Répartition des participants avec pension acquise différée et des participants suspendus selon l'âge au 1<sup>er</sup> janvier 2024

**Tableau B.1 – Résumé de la participation**

		1 <sup>er</sup> janvier 2024	1 <sup>er</sup> janvier 2023
Participants actifs	Nombre	20 444	19 457
	Salaire moyen	81 740 \$	77 561 \$
	Âge moyen	45,8 ans	46,3 ans
	Pension viagère constituée moyenne	12 419 \$	12 521 \$
	Prestation de raccordement constituée moyenne	3 934 \$	3 961 \$
	Moyenne des années de service ouvrant droit à pension	10,4 années	11,0 années
Participants avec pension acquise différée et participants suspendus	Nombre	6 039	5 780
	Âge moyen	47,1 ans	46,9 ans
	Pension viagère constituée moyenne	6 505 \$	6 295 \$
	Prestation de raccordement constituée moyenne*	2 249 \$	2 179 \$
Retraités et survivants	Nombre	18 642	18 221
	Pension viagère constituée moyenne	25 472 \$	24 116 \$
	Prestation de raccordement constituée moyenne*	8 852 \$	8 542 \$
	Âge moyen	72,7 ans	72,5 ans

\* Moyenne pour ceux ayant droit à une prestation de raccordement

**Tableau B.2 – Évolution de la participation**

	<b>Participants actifs</b>	<b>Participants avec pension acquise différée et participants suspendus</b>	<b>Retraités et survivants</b>	<b>Total</b>
Participants au 1 <sup>er</sup> janvier 2023	19 457	5 780	18 221	43 458
Nouveaux participants	2 676	-	-	2 676
Retraites	(630)	(156)	786	-
Participants de retour en service actif	475	(471)	(4)	-
Cessations d'emploi	-	-	-	-
Montants forfaitaires payés	(226)	(246)	-	(472)
Remboursements en suspens	(159)	(7)	-	(166)
Décès ou cessation de la pension	(10)	-	(566)	(576)
Nouvelles pensions aux survivants	-	-	200	200
Nouveaux participants suspendus	(1 139)	1 139	-	-
Rajustement des données	-	-	5	5
Participants au 1 <sup>er</sup> janvier 2024	20 444	6 039	18 642	45 125

**Tableau B.3 – Répartition des participants actifs selon l'âge et les années de service au 1<sup>er</sup> janvier 2024**

		Âge										
Années de service		Moins de 25 ans	De 25 à 29 ans	De 30 à 34 ans	De 35 à 39 ans	De 40 à 44 ans	De 45 à 49 ans	De 50 à 54 ans	De 55 à 59 ans	De 60 à 64 ans	65 ans et plus	Total
De 0 à 4	Nombre	487	1 376	1 433	1 274	1 133	943	723	471	281	87	8 208
	Sal. total	29 293 741	90 355 943	103 412 979	95 350 312	86 393 695	70 574 306	55 033 473	34 019 660	21 437 565	5 772 150	591 643 823
	Sal. moyen	60 151	65 666	72 165	74 843	76 252	74 840	76 118	72 229	76 290	66 347	72 081
De 5 à 9	Nombre	-	136	600	749	662	652	532	402	300	107	4 140
	Sal. total	-	10 610 624	48 145 297	65 309 937	56 681 268	54 598 994	43 982 436	31 584 941	22 171 532	7 949 884	341 034 914
	Sal. moyen	-	78 019	80 242	87 196	85 621	83 741	82 674	78 570	73 905	74 298	82 376
De 10 à 14	Nombre	-	-	60	352	519	451	382	354	160	50	2 328
	Sal. total	-	-	5 396 478	31 233 895	46 563 237	41 045 813	33 931 020	30 523 574	12 440 264	4 189 868	205 324 149
	Sal. moyen	-	-	89 941	88 733	89 717	91 011	88 825	86 225	77 752	83 797	88 198
De 15 à 19	Nombre	-	-	***	90	418	451	441	354	198	31	1 984
	Sal. total	-	-	***	9 252 900	40 995 383	42 701 152	39 617 990	31 140 926	16 304 588	2 927 490	183 007 344
	Sal. moyen	-	-	***	102 810	98 075	94 681	89 837	87 969	82 346	94 435	92 242
De 20 à 24	Nombre	-	-	-	-	87	448	495	432	222	42	1 726
	Sal. total	-	-	-	-	8 764 955	43 852 321	47 600 221	38 534 245	19 132 650	3 342 295	161 226 686
	Sal. moyen	-	-	-	-	100 747	97 885	96 162	89 200	86 183	79 578	93 411
De 25 à 29	Nombre	-	-	-	-	-	62	301	313	126	17	819
	Sal. total	-	-	-	-	-	5 911 195	28 725 581	27 953 149	11 054 755	1 527 220	75 171 901
	Sal. moyen	-	-	-	-	-	95 342	95 434	89 307	87 736	89 836	91 785
De 30 à 34	Nombre	-	-	-	-	-	-	153	492	167	28	840
	Sal. total	-	-	-	-	-	-	14 760 352	47 912 894	14 233 208	2 455 578	79 362 032
	Sal. moyen	-	-	-	-	-	-	96 473	97 384	85 229	87 699	94 479
35 et plus	Nombre	-	-	-	-	-	-	3	186	167	43	399
	Sal. total	-	-	-	-	-	-	323 515	16 865 916	13 609 201	3 524 470	34 323 101
	Sal. moyen	-	-	-	-	-	-	107 838	90 677	81 492	81 964	86 023
Nombre total		487	1 512	2 094	2 465	2 819	3 007	3 030	3 004	1 621	405	20 444
Total des salaires		29 293 741	100 966 567	157 021 669	201 147 044	239 398 538	258 683 781	263 974 588	258 535 306	130 383 762	31 688 955	1 671 093 950
Moyenne des salaires		60 151	66 777	74 986	81 601	84 923	86 027	87 120	86 064	80 434	78 244	81 740

Âge moyen : 45,8 ans; nombre moyen d'années de service : 10,4 années

Remarques : L'âge est calculé selon l'anniversaire de naissance le plus rapproché. L'expression « années de service » signifie le nombre d'années reconnues pour les besoins du régime.

Les participants actifs regroupent 9 574 hommes et 10 870 femmes.

\*\*\* Nous avons masqué certaines cellules pour protéger la confidentialité des participants.

**Tableau B.4 – Répartition des retraités et des survivants selon l'âge au 1<sup>er</sup> janvier 2024**

Groupe d'âge	Nombre	Total des versements annuels	
		Pension viagère	Prestation de raccordement
Moins de 60 ans	734	16 233 536	4 447 615
De 60 à 64 ans	2 669	71 198 370	23 117 001
De 65 à 69 ans	4 318	116 548 963	0
De 70 à 74 ans	4 233	114 866 076	0
De 75 à 79 ans	3 084	76 606 822	0
De 80 à 84 ans	1 851	42 148 482	0
De 85 à 89 ans	1 109	24 497 738	0
90 ans et plus	644	12 742 201	0
Total	18 642	474 842 188	27 564 616

Âge moyen : 72,7 ans

Remarques : Les groupes d'âge sont fondés sur l'âge exact des personnes. La pension utilisée est la pension payable au 1<sup>er</sup> janvier 2024. Le groupe des retraités et des survivants comprend 8 966 hommes et 9 676 femmes.

**Tableau B.5 – Répartition des participants avec pension acquise différée et des participants suspendus selon l'âge au 1<sup>er</sup> janvier 2024**

Groupe d'âge	Nombre	Total des versements annuels	
		Pension viagère	Prestation de raccordement
Moins de 25 ans	47	23 868	10 223
De 25 à 29 ans	356	545 751	220 773
De 30 à 34 ans	677	1 812 734	685 865
De 35 à 39 ans	754	3 023 770	1 096 787
De 40 à 44 ans	777	4 219 818	1 521 155
De 45 à 49 ans	881	6 549 531	2 173 965
De 50 à 54 ans	930	8 606 993	2 787 625
De 55 à 59 ans	813	9 099 670	2 878 516
De 60 à 64 ans	499	3 919 501	1 315 792
65 ans et plus	305	1 480 201	0
Total	6 039	39 281 837	12 690 701

Âge moyen : 47,1 ans

Remarque : Les groupes d'âge sont fondés sur l'âge exact des participants. Le groupe des participants avec pension acquise différée et des participants suspendus comprend 2 609 hommes et 3 430 femmes.



## Annexe C – Hypothèses de projection stochastique et divulgation

Les données de notre modèle d'analyse stochastique sont établies chaque année à l'aide des prévisions du Conference Board du Canada, de recherches internes, de prévisions d'inflation et de l'étude générale des gestionnaires de placements. Ainsi, nous nous assurons de ne pas utiliser de données s'éloignant des attentes plus larges. Nous déployons tous les efforts afin de poser des hypothèses les plus exactes possible, puisque des attentes faibles ou élevées peuvent mener à des résultats biaisés. Toutefois, lorsque nous prenons une décision entre deux modèles aussi raisonnables l'un que l'autre, nous faisons preuve de prudence.

La méthodologie pour établir les principales hypothèses utilisées dans le modèle est décrite ci-après.

### Hypothèses économiques

Chaque année, Investissements et risques TELUS Santé met à jour les hypothèses économiques de projection stochastique au moyen d'un processus comportant plusieurs étapes.

#### Inflation

Nous établissons l'hypothèse de taux d'inflation à long terme principalement en fonction de la politique monétaire actuelle de la Banque du Canada. La volatilité de l'inflation est fondée sur les données historiques depuis le début des années 1990, lorsque la politique monétaire actuelle a été adoptée. Les données historiques sur la volatilité servent à estimer la volatilité de l'indice des prix à la consommation dans les années futures. Nous posons également une hypothèse pour l'inflation implicite du marché, qui sert à déterminer le rendement des titres à revenu fixe dans toute année donnée. Nous calculons le taux initial à partir des données actuelles du marché, puis utilisons un modèle de séries chronologiques autorégressif afin de déterminer les taux d'inflation implicites du marché présumés au cours des dix premières années de projection, au bout desquelles le taux demeure stable, de sorte que l'inflation implicite à long terme du marché soit cohérente avec notre hypothèse relative à la variation de l'indice des prix à la consommation.

**Tableau C.1 – Inflation implicite du marché**

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033 et après
<b>31 décembre</b>											
Inflation implicite du marché (%)	1,58	1,64	1,71	1,77	1,83	1,90	1,96	2,02	2,09	2,15	2,21

#### Taux d'intérêt

Nous utilisons une approche modulaire afin d'estimer les taux d'intérêt à long terme des obligations du secteur public et les indices obligataires canadiens. Les trois composantes qui entrent dans l'estimation du taux d'intérêt à long terme sont les suivantes : inflation, rendement réel et écart de crédit. Après un examen approfondi, nous présumons que les rendements réels et les écarts de crédit se rapprocheront des taux à long terme projetés.

Même si certains documents de recherche semblent indiquer qu'on ne peut écarter la possibilité que les taux d'intérêt puissent suivre un cours aléatoire (c'est-à-dire qu'ils ne reviennent pas à la moyenne), la réversion moyenne est intuitive et augmente la probabilité que les taux se maintiennent dans une fourchette raisonnable. Par conséquent, nous supposons que chaque module passe de la valeur marchande à la date d'évaluation à son niveau à long terme sur une période projetée de dix ans (et demeure à ce niveau par la suite). Chacun de ces modules suit une version simplifiée modifiée du modèle Vasicek, en utilisant une volatilité instantanée établie à partir des données historiques.

## Indices obligataires canadiens

Nous produisons les taux de rendement prévus et les écarts-types pour les indices obligataires canadiens en nous fondant sur une approche de simulation stochastique. Nous présumons que les seuls éléments nécessaires pour modéliser les rendements sont le rendement à l'échéance et la variation des taux d'intérêt. Nous supposons que les taux d'intérêt suivent le modèle Vasicek. Pour déterminer l'effet sur le rendement de la variation du rendement à l'échéance, nous obtenons la durée et la convexité à la date d'évaluation pour les indices obligataires canadiens FTSE et supposons qu'ils demeureront constants dans le futur. Nous testons 10 000 évolutions de taux d'intérêt selon le modèle Vasicek, que nous utilisons pour créer 10 000 séries de rendements pour divers indices obligataires canadiens. La moyenne géométrique des 10 000 rendements testés est utilisée comme hypothèse de niveau de rendement. L'écart-type des rendements se définit comme étant l'écart-type annuel moyen des rendements.

Les catégories d'actif à revenu fixe utilisées dans notre modélisation comprennent notamment les indices obligataires canadiens et provinciaux et les indices d'obligations de sociétés. Les écarts de crédit moyens initiaux et ultimes ainsi que les rendements nominaux moyens suivants ont été utilisés au 1<sup>er</sup> janvier 2024.

**Tableau C.2 – Écarts de crédit et rendements à l'échéance par indice obligataire**

<b>Catégorie d'actif</b>	<b>Écart de crédit initial*</b>	<b>Écart de crédit ultime*</b>	<b>Rendement initial</b>	<b>Rendement ultime</b>
Indice obligataire fédéral FTSE Canada	s. o.	s. o.	3,46 %	2,65 %
Indice obligataire fédéral à court terme FTSE Canada	s. o.	s. o.	3,73 %	2,38 %
Indice obligataire fédéral à moyen terme FTSE Canada	s. o.	s. o.	3,21 %	2,83 %
Indice obligataire fédéral à long terme FTSE Canada	s. o.	s. o.	3,13 %	3,28 %
Indice obligataire de société FTSE Canada	1,31 %	1,25 %	4,77 %	3,90 %
Indice obligataire société à court terme FTSE Canada	1,03 %	0,90 %	4,76 %	3,28 %
Indice obligataire société à moyen terme FTSE Canada	1,50 %	1,33 %	4,71 %	4,16 %
Indice obligataire société à long terme FTSE Canada	1,72 %	1,73 %	4,84 %	5,02 %
Indice obligataire provincial universel FTSE Canada	0,40 %	0,89 %	3,86 %	3,54 %
Indice obligataire provincial à court terme FTSE Canada	0,10 %	0,24 %	3,82 %	2,62 %
Indice obligataire provincial à moyen terme FTSE Canada	0,45 %	0,51 %	3,66 %	3,34 %
Indice obligataire provincial à long terme FTSE Canada	0,88 %	0,81 %	4,01 %	4,10 %

\* L'écart de crédit tient compte du rendement à l'échéance moyen excédentaire de l'indice par rapport à l'indice obligataire fédéral d'une échéance similaire.

Les taux de rendement des catégories d'actif à revenu fixe et les écarts-types doivent être cohérents. Nous vérifions le lien entre les indices et les sous-indices, et apportons des ajustements s'il y a lieu.

## Actions

Le processus pour établir l'hypothèse de rendement nominal des actions est fondé sur une approche modulaire prospective. Nous tirons nos données de plusieurs sources, notamment nos hypothèses d'inflation, des données historiques, des données sur le PIB et d'autres données économiques, des prévisions de croissance et des renseignements sur les dividendes.

Les éléments de cette approche sont les hypothèses relatives à la variation de l'indice des prix à la consommation établies précédemment, le rendement prévu des dividendes pour l'indice (rajusté pour tenir compte des actions émises et rachetées) et les prévisions relatives au PIB de Consensus Economics.

L'approche modulaire produit des hypothèses de rendement des actions dans la devise locale pour la catégorie d'actif. Pour les actions étrangères, nous utilisons des estimations de Consensus Economics pour une parité de pouvoir d'achat entre la devise locale et le dollar canadien. Nous supposons que le taux de change actuel aura une tendance linéaire vers la parité du pouvoir d'achat sur une période de dix ans.

Les écarts-types et les corrélations du rendement des actions sont principalement dérivés des données historiques. Afin de garantir une cohérence entre les indices couvrant différentes régions, nous avons recours à un processus d'étalonnage itératif.

Nous tenons également compte des différences dans les niveaux de capitalisation et les styles de gestion. Les actions de sociétés à petite capitalisation présentent un profil de risque-rendement différent de celui des actions de sociétés à grande capitalisation. Nous utilisons des données historiques pour mesurer l'écart de rendement et de volatilité entre les actions de sociétés à petite capitalisation et les actions de sociétés à grande capitalisation.

### Catégories d'actif non traditionnelles

Les catégories d'actif non traditionnelles comprennent l'immobilier, les infrastructures, les fonds de couverture, les actions de sociétés fermées, les titres à revenu fixe étrangers et les obligations à rendement élevé.

Les indices immobiliers ne comprennent aucun effet de levier; cependant, certaines stratégies et certains fonds de placement immobilier y ont recours. De plus, certains indices immobiliers ne sont mis à jour que trimestriellement, causant ainsi un écart d'évaluation. D'autres indices sont fondés sur les transactions plutôt que sur les évaluations. Par conséquent, nous devons faire preuve de jugement subjectif dans notre estimation des rendements, des écarts-types et des corrélations.

Les indices de fonds de couverture contiennent habituellement un biais de survivant ainsi qu'un biais de « remplissage de données ». En outre, les stratégies de fonds de couverture peuvent différer de leur indice, en raison de leurs caractéristiques. La plupart des fonds de couverture ont une cible de rendement absolu qui peut guider le choix d'une hypothèse.

Les actions de sociétés fermées peuvent être considérées comme des actions des sociétés ouvertes en y ajoutant une prime pour le risque lié à la liquidité. Les gestionnaires d'actions de sociétés fermées visent habituellement un écart de 3 % à 5 % supérieur aux actions de sociétés ouvertes.

L'hypothèse de rendement des titres d'infrastructures est fondée sur le rendement des obligations du gouvernement du Canada de dix ans, majoré d'un écart. Cet écart diffère selon qu'il s'agit d'un placement dans une dette liée aux infrastructures ou d'un placement en actions d'infrastructures.

Pour les titres à revenu fixe étrangers, nous utilisons le même modèle que pour les titres à revenu fixe canadiens, sauf que l'écart de crédit et le rendement à l'échéance réel ne sont pas séparés en raison du manque de données fiables.

### Corrélations et écarts-types

Les corrélations et les écarts-types sont principalement dérivés de données historiques. Toutefois, les tendances et données récentes peuvent nous amener à apporter des modifications aux corrélations historiques. Bien que les taux de change aient peu d'incidence sur le rendement à long terme des actions, ils en ont une sur les corrélations.

Les corrélations entre certaines paires de catégories d'actif sont instables au fil du temps, surtout lorsqu'il s'agit de catégories d'actif non traditionnelles. Les corrélations historiques peuvent conférer à certaines catégories d'actif un énorme avantage de diversification, qui peut ne pas être soutenu par une justification théorique adéquate. En présence d'une forte corrélation négative, on se demande si cette corrélation ne devrait pas être ramenée à 0.

La matrice de corrélation doit être cohérente. Cette cohérence est nécessaire afin de garantir l'exactitude théorique ainsi que pour effectuer les simulations stochastiques. Nous utilisons une approche algorithmique pour assurer la cohérence de la matrice de corrélation.

### Rendements, volatilité et corrélations par catégorie d'actif

Le taux de rendement prévu et la volatilité par catégories d'actif indiqués ci-après ont été utilisés au 1<sup>er</sup> janvier 2024. À titre de référence, nous avons également inclus le rendement et la volatilité à la date de l'évaluation précédente, soit le 1<sup>er</sup> janvier 2023.

**Tableau C.3 – Taux de rendement à long terme prévu et volatilité (écart-type) par catégories d'actif**

	1 <sup>er</sup> janvier 2024		1 <sup>er</sup> janvier 2023	
	Rendement à long terme annualisé prévu	Volatilité du rendement annuel	Rendement à long terme annualisé prévu	Volatilité du rendement annuel
Inflation (variation de l'indice des prix à la consommation)	2,10 %	1,4 %	2,10 %	1,4 %
Catégories d'actif				
Titres à revenu fixe				
Actif à court terme	2,60 %	1,7 %	2,25 %	1,4 %
Obligations du gouvernement	3,40 %	8,5 %	3,50 %	7,8 %
Obligations de sociétés	4,30 %	6,7 %	4,45 %	6,2 %
Actifs liés à l'inflation				
Obligations à rendement réel	3,50 %	11,6 %	3,45 %	12,5 %
Immobilier	6,80 %	9,6 %	5,70 %	9,0 %
Infrastructures	7,85 %	12,0 %	7,65 %	12,2 %
Actions de sociétés ouvertes (capitalisation boursière)				
Actions canadiennes	7,40 %	16,3 %	7,25 %	16,4 %
Actions de sociétés canadiennes à petite capitalisation	7,65 %	21,2 %	7,50 %	21,5 %
Actions des marchés développés mondiaux (ex-Canada)	6,20 %	14,9 %	6,60 %	15,6 %
Actions de sociétés à petite capitalisation des marchés développés mondiaux (sauf le Canada)	6,70 %	17,2 %	7,10 %	17,9 %
Actions des marchés émergents	9,95 %	22,5 %	10,30 %	23,1 %
Actions de sociétés ouvertes à faible volatilité (FV) <sup>1</sup>				
Actions canadiennes FV	6,90 %	13,1 %	6,75 %	13,1 %
Actions des marchés développés mondiaux (sauf le Canada) FV	5,70 %	11,6 %	6,15 %	12,5 %
Actions FV des marchés émergents	9,45 %	18,0 %	9,80 %	18,5 %
Actions de sociétés fermées	9,25 %	23,5 %	9,70 %	23,7 %
Stratégie à rendement absolu	6,60 %	9,5 %	6,25 %	9,6 %

<sup>1</sup> Aux fins de notre analyse stochastique au 1<sup>er</sup> janvier 2024, nous avons établi des hypothèses particulières à l'égard des stratégies de placement en actions de sociétés ouvertes à faible volatilité. La méthodologie ayant servi à générer ces hypothèses a été approuvée par le surintendant des pensions dans une lettre datée du 18 août 2015. Les conditions finales imposées par le surintendant à l'égard de ces stratégies sont les suivantes :

- Le taux de rendement à long terme prévu doit être de 0,25 % à 0,5 % inférieur à celui de l'indice normal de capitalisation boursière.
- La volatilité doit représenter 80 % de celle de l'indice normal de capitalisation boursière.
- La corrélation doit être de 30 % inférieure à celle de l'indice normal de capitalisation boursière.
- Au maximum, 25 % des capitaux doivent être investis selon ces stratégies aux fins de modélisation, et tout surplus doit être modélisé selon les hypothèses liées à l'indice normal de capitalisation boursière.

Les corrélations ci-dessous entre les différentes catégories d'actif présentées dans le tableau C.3 ont aussi été utilisées au 1<sup>er</sup> janvier 2024. Pour les titres à revenu fixe, les corrélations reposent sur le rendement réel de l'actif à l'échéance, alors que celles des autres catégories d'actif sont fondées sur le rendement de l'actif.

**Tableau C.4 – Corrélations entre les rendements des différentes catégories d'actif et ceux des titres à revenu fixe aux fins de la simulation**

Catégories d'actif	Inflation	Actif à court terme	Obligations à rend. réel	Obligation du gouvern.	Obligations de sociétés	Actions canadiennes	Actions can. FV	Actions de sociétés can. à PC	Actions mondiales	Actions de sociétés mond. à PC	Actions mondiales FV	Actions mondiales des MÉ	Immobilier	Infrastruct.	Actions de soc. fermées	Rendement absolu	Actions FV des MÉ
Inflation	1,00	0,59	0,39	0,57	0,61	0,02	0,01	-0,06	-0,15	-0,26	-0,19	-0,21	0,11	-0,06	-0,09	0,01	-0,14
Actif à court terme		1,00	0,36	0,71	0,68	0,17	0,12	0,01	0,00	-0,06	-0,04	0,06	0,21	0,11	0,00	0,20	0,04
Obligations à rend. Réel			1,00	0,83	0,78	0,07	0,05	0,07	-0,07	-0,03	-0,22	0,13	-0,02	0,24	-0,07	0,23	0,09
Obligations du gouvernement				1,00	0,93	0,25	0,17	0,10	0,05	0,00	-0,12	0,24	0,22	0,21	0,03	0,34	0,17
Obligations de sociétés					1,00	0,01	0,01	-0,12	-0,14	-0,23	-0,23	0,01	0,13	0,24	-0,14	0,08	0,01
Actions can.						1,00	0,70	0,83	0,65	0,69	0,35	0,75	0,27	0,08	0,62	0,83	0,53
Actions can. FV							1,00	0,58	0,46	0,48	0,25	0,53	0,19	0,05	0,43	0,58	0,37
Actions de soc. can. à PC								1,00	0,41	0,63	0,14	0,67	0,08	0,06	0,49	0,76	0,47
Actions mondiales									1,00	0,86	0,80	0,55	0,18	-0,04	0,67	0,55	0,38
Actions de soc. mond. à PC										1,00	0,69	0,60	0,18	0,02	0,62	0,63	0,42
Actions mondiales FV											1,00	0,19	0,28	-0,02	0,47	0,20	0,14
Actions mond. des MÉ												1,00	0,16	0,03	0,49	0,84	0,70
Immobilier													1,00	0,11	0,14	0,27	0,11
Infrastructures														1,00	0,01	0,03	0,02
Actions de soc. fermées															1,00	0,53	0,34
Rendement absolu																1,00	0,59
Actions FV des MÉ																	1,00

On suppose que les corrélations demeureront constantes tout au long de la période de projection.

## Passif prévu selon l'évaluation de la politique de financement

La projection du passif et des flux monétaires futurs dans le cadre de l'analyse stochastique repose sur les mêmes hypothèses démographiques que celles utilisées dans le calcul du passif selon l'évaluation de la politique de financement, conformément à l'alinéa 15(2)c) du Règlement 2012-75. Ainsi, les hypothèses de l'évaluation de la politique de financement sont utilisées pour projeter le profil démographique du régime sur une base déterministe sur une période de 20 ans. Les hypothèses économiques et démographiques des tableaux 1.6 et 3.1 sont utilisées pour projeter le nombre de participants et leur salaire, et chaque participant actif est remplacé au décès ou à la retraite par un nouveau participant, ce qui donne le profil de participation décrit dans le présent rapport. Le tableau qui suit présente les résultats de la projection déterministe, tout particulièrement le nombre de participants actifs, ainsi que la moyenne de leurs années de service ouvrant droit à pension, leur âge moyen et la moyenne de leurs gains ouvrant droit à pension pour chacune des 20 années de la période de projection.

**Tableau C.5 – Statistiques projetées pour les participants actifs**

Date	Nombre de participants actifs	Âge moyen (ans)	Moyenne des années de service ouvrant droit à pension	Salaire moyen*
31 déc. 2024	20 444	46,5	11,4	83 447 \$
31 déc. 2025	20 444	46,2	11,1	85 138 \$
31 déc. 2026	20 444	46,4	11,4	87 263 \$
31 déc. 2027	20 444	46,7	11,7	89 417 \$
31 déc. 2028	20 444	47,0	12,0	91 633 \$
31 déc. 2029	20 444	47,3	12,3	93 902 \$
31 déc. 2030	20 444	47,7	12,6	96 233 \$
31 déc. 2031	20 444	48,0	13,0	98 584 \$
31 déc. 2032	20 444	48,4	13,3	100 938 \$
31 déc. 2033	20 444	48,7	13,6	103 291 \$
31 déc. 2034	20 444	48,9	13,9	105 692 \$
31 déc. 2035	20 444	49,3	14,2	108 125 \$
31 déc. 2036	20 444	49,6	14,5	110 646 \$
31 déc. 2037	20 444	49,9	14,8	113 240 \$
31 déc. 2038	20 444	50,1	15,1	115 906 \$
31 déc. 2039	20 444	50,4	15,3	118 503 \$
31 déc. 2040	20 444	50,6	15,6	121 138 \$
31 déc. 2041	20 444	50,7	15,8	123 833 \$
31 déc. 2042	20 444	50,9	16,0	126 603 \$
31 déc. 2043	20 444	51,0	16,1	129 352 \$

\* Il s'agit du salaire moyen de chaque année, compte tenu de l'augmentation salariale prévue.



Le tableau qui suit présente les résultats de la projection déterministe, tout particulièrement le nombre de participants inactifs et les prestations totales qu'on s'attend à verser à ces derniers au cours de la période de projection. Veuillez noter que les participants inactifs comprennent tous les participants qui ne sont pas actifs (notamment les participants avec pension acquise différée et les retraités). De plus, les prestations à verser indiquées dans le tableau ci-dessous n'incluent pas les prochains ajustements au coût de la vie qui pourraient être accordés.

**Tableau C.6 – Statistiques projetées pour les participants inactifs**

<b>Date</b>	<b>Nombre de participants inactifs</b>	<b>Prestations à verser aux participants inactifs (M\$)</b>
31 décembre 2024	24 510	501
31 décembre 2025	25 588	522
31 décembre 2026	26 049	532
31 décembre 2027	26 407	540
31 décembre 2028	26 697	547
31 décembre 2029	26 944	554
31 décembre 2030	27 139	559
31 décembre 2031	27 273	564
31 décembre 2032	27 362	568
31 décembre 2033	27 423	574
31 décembre 2034	27 446	579
31 décembre 2035	27 431	584
31 décembre 2036	27 359	588
31 décembre 2037	27 232	592
31 décembre 2038	27 054	595
31 décembre 2039	26 865	599
31 décembre 2040	26 632	604
31 décembre 2041	26 355	609
31 décembre 2042	26 031	613
31 décembre 2043	25 661	618

Le tableau qui suit présente les résultats de la projection déterministe, tout particulièrement le passif total au début de chaque année. Le passif total est ensuite réparti entre les participants actifs et les participants inactifs. Le passif indiqué dans le tableau ci-après est calculé à l'aide du taux d'actualisation de l'évaluation de la politique de financement et ne comprend pas la valeur des prochains ajustements au coût de la vie qui pourraient être accordés.

**Tableau C.7 – Projection du passif actuariel selon l'évaluation de la politique de financement**

Date	Passif total (M\$)	Passif (participants actifs) (M\$)	Passif (participants inactifs) (M\$)
31 décembre 2024	8 430	2 678	5 752
31 décembre 2025	8 506	2 559	5 947
31 décembre 2026	8 581	2 597	5 984
31 décembre 2027	8 658	2 662	5 996
31 décembre 2028	8 736	2 738	5 998
31 décembre 2029	8 817	2 824	5 993
31 décembre 2030	8 902	2 924	5 978
31 décembre 2031	8 994	3 042	5 952
31 décembre 2032	9 092	3 165	5 927
31 décembre 2033	9 196	3 289	5 907
31 décembre 2034	9 305	3 421	5 884
31 décembre 2035	9 420	3 542	5 878
31 décembre 2036	9 543	3 689	5 854
31 décembre 2037	9 675	3 850	5 825
31 décembre 2038	9 819	4 024	5 795
31 décembre 2039	9 971	4 179	5 792
31 décembre 2040	10 133	4 333	5 800
31 décembre 2041	10 306	4 494	5 812
31 décembre 2042	10 492	4 663	5 829
31 décembre 2043	10 689	4 824	5 865

## Méthodologie de projection du modèle stochastique

Les hypothèses économiques et le passif prévu selon l'évaluation de la politique de financement indiqué précédemment sont combinés pour produire un modèle d'appariement de l'actif et du passif, et sont utilisés dans une technique de simulation de Monte-Carlo afin de modéliser 10 000 séries d'autres scénarios économiques sur une période de 20 ans (cette façon de faire dépasse les exigences minimales de la LPP, qui sont de 1 000 séries de scénarios économiques sur une période de 20 ans). Ce modèle sert à déterminer si le régime atteint ses objectifs de gestion des risques.

Pour chaque scénario et chaque année, on mesure la situation financière du régime. Pour chacune de ces mesures, on modélise une décision conforme au plan de redressement du déficit de financement ou au plan d'utilisation de l'excédent de financement, selon le cas. En particulier, seules les étapes 1 et 2 du plan d'utilisation de l'excédent de financement et les étapes 1 à 4 du plan de redressement du déficit de financement sont modélisées. Lorsqu'on modélise les mesures du plan de redressement du déficit de financement sur la période de 20 ans de chacun des scénarios économiques, chacune des cinq étapes définies dans le plan de redressement du déficit de financement à la section IV de la politique de financement est mise en œuvre dans l'ordre jusqu'au moment où le coefficient de capitalisation du groupe avec entrants du RRSPNB atteint ou excède 100 %. Un « scénario de réduction des prestations » est enregistré (aux fins de l'établissement de l'objectif principal de gestion des risques) lorsque l'étape 4 du plan de redressement du déficit de financement à la section IV de la politique de financement est déclenchée (c.-à-d. une réduction des prestations de base antérieures) à tout moment de la période de 20 ans d'un scénario économique. Par conséquent, la mesure de l'objectif principal de gestion des risques correspond à la proportion de ces 10 000 scénarios ne menant pas à une réduction des prestations de base au cours d'une période de 20 ans. Afin de réaliser l'objectif principal de gestion des risques, au moins 9 750 des 10 000 scénarios ne doivent déclencher un « scénario de réduction des prestations » à aucun moment au cours de la période de 20 ans.

Pour chaque année de la projection sur 20 ans, des frais de gestion passive des placements et des frais non liés aux placements sont déduits du rendement prévu pour tenir compte du paiement des frais à même le fonds de pension. Nous supposons que le coût supplémentaire de la gestion active sera compensé par les rendements en excédent des rendements prévus indiqués précédemment, et il n'est donc pas inclus dans l'analyse. Les frais annuels déduits du rendement prévu sont indiqués dans le tableau ci-après.

**Tableau C.8 – Frais annuels déduits des rendements stochastiques projetés**

Type de frais	Frais annuels
Frais de gestion passive des placements	0,08 % de l'actif
Frais non liés aux placements	0,05 % de l'actif

Aux fins de l'analyse stochastique, le taux d'actualisation de l'évaluation de la politique de financement demeure à 5,00 % par année pendant la période de projection. Celui-ci sert à projeter le passif selon l'évaluation de la politique de financement et à déterminer la valeur actualisée des cotisations excédentaires pendant la période de projection. La projection du passif et des flux monétaires futurs dans le cadre de l'analyse stochastique repose sur les mêmes hypothèses démographiques que celles utilisées dans le calcul du passif selon l'évaluation de la politique de financement, conformément à l'alinéa 15(2)c) du Règlement 2012-75.

## Résultats de la projection stochastique

Les tableaux ci-après ont été préparés à partir des résultats de la projection stochastique. Il s'agit de statistiques de portefeuilles clés concernant le rendement de l'actif (déduction faite des frais de placement), le passif total établi selon l'évaluation de la politique de financement, la valeur marchande totale de l'actif et le coefficient de capitalisation du groupe avec entrants. La répartition des résultats est résumée au moyen de centiles, de moyennes, d'écart-types et d'espérances conditionnelles unilatérales (ECU). Les ECU tiennent compte du résultat moyen des pires scénarios pour les centiles indiqués.

Les statistiques sur le rendement du fonds de pension du tableau C.9 ci-dessous sont présentées pour chaque année ainsi que pour la période de 20 ans.

**Tableau C.9 – Répartition du rendement projeté du fonds de pension (déduction faite des frais de placement)**

<b>Année du régime (1<sup>er</sup> janv. au 31 déc.)</b>	<b>ECU de 2,5 %</b>	<b>ECU de 5 %</b>	<b>5<sup>e</sup> centile</b>	<b>25<sup>e</sup> centile</b>	<b>50<sup>e</sup> centile</b>	<b>75<sup>e</sup> centile</b>	<b>95<sup>e</sup> centile</b>	<b>Moyenne</b>	<b>Écart-type</b>
2024	-9,62 %	-7,56 %	-4,33 %	2,67 %	7,19 %	11,95 %	18,71 %	7,27 %	7,00 %
2025	-9,56 %	-7,65 %	-4,76 %	2,24 %	7,12 %	11,85 %	18,92 %	7,09 %	7,15 %
2026	-9,33 %	-7,37 %	-4,51 %	2,44 %	7,28 %	12,04 %	19,02 %	7,24 %	7,11 %
2027	-9,66 %	-7,74 %	-4,77 %	2,29 %	7,21 %	11,92 %	19,17 %	7,17 %	7,21 %
2028	-9,62 %	-7,58 %	-4,49 %	2,40 %	7,32 %	12,04 %	19,21 %	7,24 %	7,17 %
2029	-9,61 %	-7,60 %	-4,57 %	2,34 %	7,13 %	12,07 %	19,19 %	7,20 %	7,18 %
2030	-9,96 %	-7,81 %	-4,64 %	2,34 %	7,20 %	12,11 %	19,08 %	7,23 %	7,25 %
2031	-9,46 %	-7,47 %	-4,49 %	2,39 %	7,27 %	11,97 %	19,06 %	7,20 %	7,16 %
2032	-9,23 %	-7,41 %	-4,58 %	2,46 %	7,33 %	12,02 %	19,03 %	7,29 %	7,18 %
2033	-9,32 %	-7,43 %	-4,54 %	2,39 %	7,34 %	12,08 %	19,01 %	7,27 %	7,18 %
2034	-9,47 %	-7,67 %	-4,82 %	2,29 %	7,13 %	11,93 %	18,83 %	7,08 %	7,16 %
2035	-9,74 %	-7,73 %	-4,78 %	2,16 %	7,07 %	11,99 %	18,98 %	7,07 %	7,24 %
2036	-9,21 %	-7,30 %	-4,46 %	2,41 %	7,21 %	11,99 %	19,18 %	7,25 %	7,15 %
2037	-9,93 %	-7,84 %	-4,71 %	2,26 %	7,04 %	11,81 %	18,67 %	7,01 %	7,15 %
2038	-9,83 %	-7,84 %	-4,83 %	2,08 %	6,94 %	11,87 %	18,93 %	6,96 %	7,19 %
2039	-9,67 %	-7,57 %	-4,48 %	2,37 %	7,28 %	11,97 %	18,97 %	7,23 %	7,16 %
2040	-9,53 %	-7,57 %	-4,54 %	2,19 %	7,16 %	12,00 %	18,92 %	7,12 %	7,23 %
2041	-9,83 %	-7,89 %	-4,95 %	2,15 %	6,99 %	11,79 %	18,80 %	6,99 %	7,21 %
2042	-9,46 %	-7,58 %	-4,75 %	2,35 %	7,21 %	11,81 %	18,73 %	7,13 %	7,12 %
2043	-9,59 %	-7,63 %	-4,67 %	2,21 %	7,04 %	11,95 %	19,05 %	7,07 %	7,21 %
Moyenne annualisée sur 20 ans	3,33 %	3,76 %	4,42 %	5,90 %	6,92 %	7,94 %	9,43 %	6,92 %	1,52 %

Le modèle stochastique projette une répartition du passif total établi selon l'évaluation de la politique de financement et de l'actif du portefeuille sur la période de projection. Le passif comprend la valeur des ajustements au coût de la vie accordés jusqu'à chacune des années d'évaluation, et exclut toute réduction des prestations de base antérieures.

**Tableau C.10 – Répartition du passif total projeté selon l'évaluation de la politique de financement (en millions de dollars)**

Date	ECU de 2,5 % <sup>1</sup>	ECU de 5 % <sup>1</sup>	5 <sup>e</sup> centile	25 <sup>e</sup> centile	50 <sup>e</sup> centile	75 <sup>e</sup> centile	95 <sup>e</sup> centile	Moyenne	Écart-type
31 déc. 2024	8 430	8 432	8 444	8 538	8 607	8 672	8 769	8 607	94
31 déc. 2025	8 523	8 547	8 589	8 739	8 858	8 973	9 120	8 858	162
31 déc. 2026	8 641	8 678	8 740	8 950	9 105	9 259	9 471	9 106	222
31 déc. 2027	8 777	8 827	8 905	9 158	9 354	9 546	9 823	9 357	277
31 déc. 2028	8 926	8 984	9 076	9 372	9 606	9 836	10 180	9 612	332
31 déc. 2029	9 086	9 154	9 257	9 598	9 856	10 132	10 521	9 873	384
31 déc. 2030	9 255	9 327	9 443	9 832	10 126	10 432	10 876	10 139	432
31 déc. 2031	9 422	9 506	9 645	10 070	10 396	10 734	11 245	10 413	483
31 déc. 2032	9 591	9 688	9 847	10 315	10 681	11 045	11 604	10 695	533
31 déc. 2033	9 764	9 880	10 063	10 575	10 963	11 370	11 973	10 984	581
31 déc. 2034	9 953	10 079	10 275	10 838	11 261	11 700	12 344	11 279	629
31 déc. 2035	10 138	10 281	10 510	11 106	11 561	12 028	12 724	11 578	676
31 déc. 2036	10 324	10 486	10 739	11 385	11 869	12 363	13 126	11 887	722
31 déc. 2037	10 536	10 706	10 967	11 667	12 196	12 718	13 522	12 208	769
31 déc. 2038	10 750	10 946	11 257	11 979	12 527	13 082	13 935	12 546	815
31 déc. 2039	10 973	11 187	11 525	12 293	12 875	13 456	14 365	12 894	863
31 déc. 2040	11 210	11 442	11 798	12 625	13 231	13 848	14 801	13 251	910
31 déc. 2041	11 457	11 710	12 097	12 962	13 587	14 255	15 235	13 621	961
31 déc. 2042	11 730	11 991	12 388	13 321	13 970	14 674	15 702	14 007	1 008
31 déc. 2043	12 001	12 284	12 709	13 691	14 377	15 103	16 169	14 408	1 058

<sup>1</sup> Veuillez noter que l'ECU est calculée à partir des scénarios de passif les moins élevés, puisque les scénarios dont le passif est réduit en raison du plan de redressement du déficit de financement sont ceux qui dégagent plus de rendements des placements négatifs.

Le modèle stochastique produit une répartition de la valeur marchande de l'actif sur la période de projection. Le tableau ci-dessous résume la répartition projetée pour chaque année.

**Tableau C.11 – Répartition de la valeur marchande projetée de l'actif (en millions de dollars)**

Date	ECU de 2,5 %	ECU de 5 %	5 <sup>e</sup> centile	25 <sup>e</sup> centile	50 <sup>e</sup> centile	75 <sup>e</sup> centile	95 <sup>e</sup> centile	Moyen ne	Écart- type
31 déc. 2024	8 165	8 355	8 651	9 292	9 708	10 144	10 763	9 715	643
31 déc. 2025	8 014	8 265	8 644	9 510	10 146	10 793	11 758	10 163	957
31 déc. 2026	8 033	8 300	8 718	9 793	10 584	11 419	12 722	10 635	1 220
31 déc. 2027	8 031	8 330	8 813	10 075	11 032	12 079	13 635	11 113	1 475
31 déc. 2028	8 021	8 393	8 952	10 400	11 519	12 722	14 593	11 616	1 735
31 déc. 2029	8 101	8 479	9 079	10 729	12 001	13 368	15 556	12 131	1 988
31 déc. 2030	8 145	8 578	9 235	11 087	12 518	14 066	16 574	12 672	2 253
31 déc. 2031	8 249	8 707	9 428	11 449	13 035	14 794	17 624	13 236	2 533
31 déc. 2032	8 407	8 903	9 665	11 835	13 621	15 539	18 855	13 837	2 832
31 déc. 2033	8 490	9 033	9 891	12 244	14 165	16 324	20 110	14 466	3 151
31 déc. 2034	8 643	9 168	10 040	12 616	14 714	17 137	21 382	15 102	3 494
31 déc. 2035	8 753	9 320	10 236	13 076	15 332	17 968	22 674	15 761	3 828
31 déc. 2036	8 902	9 547	10 529	13 506	15 970	18 879	24 197	16 483	4 200
31 déc. 2037	9 095	9 780	10 850	13 956	16 603	19 793	25 766	17 205	4 586
31 déc. 2038	9 226	9 944	11 059	14 359	17 279	20 759	27 280	17 963	5 019
31 déc. 2039	9 463	10 195	11 381	14 897	18 007	21 801	29 143	18 802	5 475
31 déc. 2040	9 670	10 413	11 643	15 380	18 760	22 948	30 885	19 674	5 990
31 déc. 2041	9 854	10 632	11 933	15 917	19 521	23 986	33 101	20 564	6 521
31 déc. 2042	10 109	10 927	12 217	16 507	20 342	25 269	34 988	21 532	7 097
31 déc. 2043	10 324	11 172	12 615	17 018	21 200	26 563	37 153	22 539	7 691

Le modèle stochastique produit une répartition du coefficient de capitalisation du groupe avec entrants sur la période de projection. Le tableau ci-dessous résume la répartition projetée pour chaque année, avant toute correction requise aux termes du plan de redressement du déficit de financement de la politique de financement.

**Tableau C.12 – Répartition du coefficient de capitalisation projeté du groupe avec entrants**

Date	ECU de 2,5 %	ECU de 5 %	5 <sup>e</sup> centile	25 <sup>e</sup> centile	50 <sup>e</sup> centile	75 <sup>e</sup> centile	95 <sup>e</sup> centile	Moyenne	Écart-type
31 déc. 2023	129 %	129 %	129 %	129 %	129 %	129 %	129 %	129 %	0 %
31 déc. 2024	112 %	114 %	118 %	126 %	131 %	136 %	144 %	131 %	8 %
31 déc. 2025	108 %	110 %	114 %	125 %	132 %	140 %	153 %	133 %	12 %
31 déc. 2026	106 %	108 %	112 %	124 %	134 %	144 %	160 %	135 %	14 %
31 déc. 2027	104 %	107 %	111 %	124 %	135 %	147 %	166 %	136 %	17 %
31 déc. 2028	102 %	106 %	111 %	124 %	137 %	150 %	172 %	138 %	19 %
31 déc. 2029	101 %	105 %	110 %	125 %	138 %	153 %	178 %	140 %	21 %
31 déc. 2030	100 %	104 %	110 %	125 %	140 %	157 %	184 %	142 %	23 %
31 déc. 2031	100 %	103 %	109 %	125 %	141 %	160 %	190 %	144 %	26 %
31 déc. 2032	100 %	104 %	109 %	125 %	143 %	162 %	198 %	146 %	28 %
31 déc. 2033	99 %	103 %	109 %	126 %	144 %	166 %	204 %	148 %	30 %
31 déc. 2034	99 %	103 %	108 %	126 %	146 %	169 %	210 %	150 %	32 %
31 déc. 2035	98 %	102 %	108 %	127 %	147 %	172 %	216 %	153 %	34 %
31 déc. 2036	99 %	103 %	109 %	127 %	149 %	175 %	224 %	155 %	37 %
31 déc. 2037	99 %	103 %	109 %	128 %	150 %	178 %	231 %	157 %	39 %
31 déc. 2038	98 %	102 %	108 %	128 %	152 %	182 %	239 %	159 %	42 %
31 déc. 2039	98 %	102 %	109 %	129 %	153 %	185 %	247 %	162 %	44 %
31 déc. 2040	98 %	102 %	109 %	129 %	155 %	189 %	254 %	165 %	47 %
31 déc. 2041	97 %	102 %	109 %	130 %	156 %	192 %	263 %	167 %	50 %
31 déc. 2042	98 %	102 %	109 %	130 %	158 %	196 %	271 %	170 %	53 %
31 déc. 2043	98 %	102 %	109 %	131 %	160 %	200 %	279 %	172 %	55 %

Le tableau ci-dessous présente la projection de l'indexation cumulative (ou ajustements au coût de la vie) accordée au cours des années, exprimée en pourcentage de l'inflation cumulative totale, produite par la simulation stochastique.

**Tableau C.13 – Projection de l'indexation cumulative accordée, en pourcentage de l'inflation cumulative**

Date	ECU de 2,5 %	ECU de 5 %	5 <sup>e</sup> centile	25 <sup>e</sup> centile	50 <sup>e</sup> centile	75 <sup>e</sup> centile	95 <sup>e</sup> centile	Moyenne	Écart-type
31 déc. 2024	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	1 %
31 déc. 2025	71 %	78 %	90 %	100 %	100 %	100 %	100 %	99 %	5 %
31 déc. 2026	60 %	68 %	81 %	100 %	100 %	100 %	100 %	98 %	8 %
31 déc. 2027	54 %	63 %	77 %	100 %	100 %	100 %	100 %	97 %	9 %
31 déc. 2028	49 %	58 %	73 %	100 %	100 %	100 %	100 %	96 %	10 %
31 déc. 2029	45 %	55 %	71 %	100 %	100 %	100 %	100 %	96 %	11 %
31 déc. 2030	42 %	52 %	67 %	100 %	100 %	100 %	100 %	96 %	12 %
31 déc. 2031	39 %	49 %	65 %	100 %	100 %	100 %	100 %	95 %	13 %
31 déc. 2032	37 %	47 %	63 %	100 %	100 %	100 %	100 %	95 %	13 %
31 déc. 2033	35 %	46 %	63 %	100 %	100 %	100 %	100 %	95 %	14 %
31 déc. 2034	32 %	45 %	63 %	100 %	100 %	100 %	100 %	95 %	14 %
31 déc. 2035	30 %	43 %	62 %	100 %	100 %	100 %	100 %	95 %	14 %
31 déc. 2036	29 %	41 %	61 %	100 %	100 %	100 %	100 %	95 %	15 %
31 déc. 2037	27 %	40 %	61 %	100 %	100 %	100 %	100 %	95 %	15 %
31 déc. 2038	25 %	39 %	62 %	100 %	100 %	100 %	100 %	95 %	15 %
31 déc. 2039	24 %	39 %	61 %	100 %	100 %	100 %	100 %	95 %	15 %
31 déc. 2040	23 %	38 %	61 %	100 %	100 %	100 %	100 %	95 %	15 %
31 déc. 2041	22 %	38 %	61 %	100 %	100 %	100 %	100 %	95 %	15 %
31 déc. 2042	22 %	37 %	61 %	100 %	100 %	100 %	100 %	95 %	15 %
31 déc. 2043	21 %	37 %	61 %	100 %	100 %	100 %	100 %	95 %	16 %



Le tableau ci-dessous présente la matrice des corrélations moyennes pour les catégories d'actif indiquées dans le tableau C.4. La matrice représente les corrélations entre les catégories d'actif résultant de la simulation stochastique.

**Tableau C.14 – Corrélations entre les rendements des différentes catégories d'actif et ceux des titres à revenu fixe aux fins de la simulation**

Catégories d'actif	Inflation	Actif à court terme	Obligations à rend. réel	Obligations du gouvernement	Obligations de sociétés	Actions can.	Actions can. FV	Actions de soc. can. à PC	Actions mondiales	Actions soc. mondiales à PC	Actions mondiales FV	Actions mondiales des MÉ	Immobilier	Infrastructures	Actions de soc. fermées	Rendement absolu	Actions FV des MÉ
Inflation	1,00	0,27	-0,18	-0,25	-0,26	0,02	0,01	-0,06	-0,15	-0,26	-0,19	-0,21	0,11	-0,06	-0,09	0,01	-0,14
Actif à court terme		1,00	0,19	0,36	0,36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations à rendement réel			1,00	0,84	0,81	-0,07	-0,04	-0,07	0,06	0,03	0,21	-0,12	0,02	-0,24	0,06	-0,22	-0,09
Obligations du gouvernement				1,00	0,92	-0,23	-0,16	-0,09	-0,04	0,00	0,11	-0,23	-0,21	-0,20	-0,02	-0,32	-0,16
Oblig. de soc.					1,00	-0,01	-0,01	0,12	0,13	0,22	0,21	-0,01	-0,12	-0,23	0,13	-0,07	-0,01
Actions can.						1,00	0,70	0,83	0,65	0,69	0,35	0,75	0,27	0,08	0,62	0,83	0,53
Actions can. FV							1,00	0,58	0,46	0,48	0,25	0,53	0,19	0,05	0,43	0,58	0,37
Actions de soc. can. à PC								1,00	0,41	0,63	0,14	0,67	0,08	0,06	0,49	0,76	0,47
Actions mondiales									1,00	0,86	0,80	0,55	0,18	-0,04	0,67	0,55	0,38
Actions de soc. mond. à PC										1,00	0,69	0,60	0,18	0,02	0,62	0,63	0,42
Actions mondiales FV											1,00	0,19	0,28	-0,02	0,47	0,20	0,14
Actions mond. des MÉ												1,00	0,16	0,03	0,49	0,84	0,70
Immobilier													1,00	0,11	0,14	0,27	0,11
Infrastructures														1,00	0,01	0,03	0,02
Actions de soc. fermées															1,00	0,53	0,34
Rendement absolu																1,00	0,59
Actions FV des MÉ																	1,00

Les renseignements contenus dans ce rapport ont été préparés conformément à l'article 3270 des normes de pratique de l'ICA, intitulé *Informations à fournir sur les modèles stochastiques utilisés pour satisfaire aux exigences réglementaires spécifiques de provisionnement des régimes de retraite*.

## Limites de l'analyse aux fins de tests de gestion des risques

Ce rapport présente l'analyse et les résultats fondés sur des hypothèses quant à des événements futurs. Même si nous sommes d'avis que les données du modèle et les hypothèses étaient raisonnables au moment où le rapport a été préparé, d'autres données et hypothèses raisonnables pourraient être utilisées et donner des répartitions très différentes des résultats projetés.

Les événements futurs et l'expérience réelle varieront des résultats simulés dans le cadre de cette analyse. Lorsque des différences seront constatées, les niveaux de cotisation et les prestations payables au titre du régime seront rajustés conformément aux priorités énoncées dans la politique de financement.

Il n'est pas possible ni pratique de tenir compte de toutes les variables dans un modèle fondé sur la réalité. Par conséquent, nous avons recours à des résumés de renseignements, à des estimations et à des simplifications afin de faciliter la modélisation d'événements futurs. Nous excluons également des facteurs ou des données que nous jugeons sans importance.

Les résultats présentés dans ce rapport ne visent pas à garantir la situation financière future du régime et ne devraient pas être interprétés ainsi. De plus, les probabilités qui découlent du modèle proviennent de résultats simulés et ne devraient pas être interprétées comme étant des probabilités réelles.

## Annexe D – Sommaire des dispositions du régime

Les principales dispositions du RRSPNB en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2024 sont résumées ci-après. Pour obtenir un énoncé autorisé des dispositions précises du RRSPNB, il faut consulter le texte officiel de ce dernier.

### Introduction

Divers syndicats, le gouvernement du Nouveau-Brunswick et le ministre des Finances, en sa capacité de responsable de la gouvernance du régime et d'administrateur du régime en vertu de l'ancienne LPRSP, ont signé un protocole d'entente, aux termes duquel ils ont convenu de convertir le régime en vertu de l'ancienne LPRSP pour qu'il devienne le Régime à risques partagés dans les services publics (RRPSP) au 1<sup>er</sup> janvier 2014. À cette date, la *Loi sur la pension de retraite dans les services publics* (l'« ancienne LPRSP ») a été abrogée par la *Loi concernant la pension de retraite au titre de la Loi sur la pension de retraite dans les services publics* (Nouveau-Brunswick), ce qui a permis la conversion du régime en vertu de l'ancienne LPRSP en un régime à risques partagés conformément à la Partie 2 de la LPP.

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2014, le RRPSP est administré par un conseil des fiduciaires indépendant. En avril 2016, il a été renommé le Régime de retraite dans les services publics du Nouveau-Brunswick (RRSPNB).

### Admissibilité et participation

Tous les participants au régime en vertu de l'ancienne LPRSP ont adhéré au RRSPNB le 1<sup>er</sup> janvier 2014. Les participants actifs au Régime de retraite des employés saisonniers et à temps partiel du gouvernement du Nouveau-Brunswick qui étaient admissibles au RRPSP ont cessé de participer activement au régime susmentionné et ont dû adhérer au RRSPNB le 1<sup>er</sup> janvier 2014.

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2014, chaque employé qui commence à travailler à temps plein ou à temps partiel est tenu d'adhérer au RRSPNB à son entrée en fonction. La plupart des autres catégories d'employés doivent adhérer au régime dès qu'ils y sont admissibles, conformément aux exigences minimales de la LPP.

Depuis le 23 septembre 2014, les députés de l'Assemblée législative doivent adhérer au RRSPNB.

### Cotisations obligatoires

Chaque participant est tenu de verser des cotisations égales à 7,5 % de ses gains jusqu'à concurrence du MGAP et à 10,7 % de la portion des gains excédant le MGAP.

Les employeurs participants sont tenus de verser des cotisations égales à 11,25 % des gains.

Le MGAP désigne le maximum des gains annuels ouvrant droit à pension au titre du Régime de pensions du Canada et correspond à 68 500 \$ en 2024.

Les taux de cotisation pourraient changer en fonction des éléments déclencheurs indiqués dans la politique de financement du RRSPNB.

## Retraite normale

La date de retraite normale correspond au premier jour du mois suivant le 65<sup>e</sup> anniversaire de naissance du participant.

La pension de retraite normale annuelle d'un participant est égale à la somme de ce qui suit :

- A. En ce qui a trait aux années de service précédant le 1<sup>er</sup> janvier 2014, le produit :
- i. du nombre d'années de service ouvrant droit à pension du participant précédant le 1<sup>er</sup> janvier 2014, et
  - ii. de 1,3 % de la moyenne annuelle des cinq (5) années consécutives les mieux rémunérées au 1<sup>er</sup> janvier 2014 jusqu'à concurrence du MGAP annuel moyen des trois (3) années précédant le 1<sup>er</sup> janvier 2014; plus 2,0 % du montant de la moyenne annuelle des cinq (5) années consécutives les mieux rémunérées au 1<sup>er</sup> janvier 2014 excédant le MGAP annuel moyen des trois (3) années précédant le 1<sup>er</sup> janvier 2014;

et

- B. En ce qui a trait aux années de service à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014, la somme de i) et de ii) ci-dessous pour chaque année civile (ou calculée au prorata pour une partie de celle-ci) :
- i. 1,4 % des gains annualisés du participant pour l'année civile, jusqu'à concurrence du MGAP de l'année civile en question; et
  - ii. 2,0 % de la portion des gains annualisés du participant pour l'année civile excédant le MGAP de l'année civile en question.

Les pensions constituées ci-dessus sont assujetties aux ajustements au coût de la vie, avant et pendant la retraite, chaque 1<sup>er</sup> janvier suivant le 1<sup>er</sup> janvier 2014, sous réserve de l'approbation du conseil des fiduciaires, et conformément aux exigences liées aux éléments déclencheurs énoncées dans la politique de financement du RRSPNB.

Les ajustements au coût de la vie suivants ont été accordés par le conseil des fiduciaires d'après les résultats de l'évaluation actuarielle précédant la date de leur entrée en vigueur et les dispositions de la politique de financement.

**Tableau D.1 – Ajustements au coût de la vie**

Date d'entrée en vigueur	Ajustement au coût de la vie
1 <sup>er</sup> janvier 2015	1,43 %
1 <sup>er</sup> janvier 2016	1,49 %
1 <sup>er</sup> janvier 2017	1,40 %
1 <sup>er</sup> janvier 2018	1,47 %
1 <sup>er</sup> janvier 2019	1,88 %
1 <sup>er</sup> janvier 2020	2,12 %
1 <sup>er</sup> janvier 2021	1,46 %
1 <sup>er</sup> janvier 2022	1,46 %
1 <sup>er</sup> janvier 2023	5,24 %
1 <sup>er</sup> janvier 2024	5,32 %

## Mode normal et modes facultatifs de versement de la pension

Le mode normal de versement de la pension consiste en une pension payable en mensualités égales commençant à la date du début du versement et continuant à être versée au participant sa vie durant. Dans le cas d'un participant ayant un conjoint en droit ou de fait à son décès, une pension égale à 50 % de la pension du participant (avant l'application des réductions pour retraite anticipée) continue d'être versée à ce conjoint en droit ou de fait sa vie durant, en mensualités égales. Si le participant a des enfants à charge à son décès, ceux-ci pourraient avoir droit à une pension si le participant n'a pas de conjoint en droit ou de fait, ou au décès de ce dernier. La pension totale versée sera au moins égale aux cotisations du participant, augmentées des intérêts jusqu'à la retraite. Des modes facultatifs de versement de la pension sont aussi offerts sur base d'équivalent actuariel.

## Retraite anticipée et prestation de raccordement

Un participant est admissible à la retraite anticipée à compter de 55 ans, s'il compte au moins cinq (5) années de service ou deux (2) années de participation au régime.

Dans le cas de la retraite anticipée, une prestation de raccordement annuelle est payable, en plus de la pension viagère décrite dans la section sur la retraite normale. La prestation de raccordement annuelle est payable jusqu'à 65 ans ou jusqu'au décès du participant, selon la première éventualité, et elle est égale à la somme de ce qui suit :

- A. En ce qui a trait aux années de service précédant le 1<sup>er</sup> janvier 2014, le produit :
  - i. du nombre d'années de service ouvrant droit à pension du participant précédant le 1<sup>er</sup> janvier 2014, et
  - ii. de 0,7 % de la moyenne annuelle des cinq (5) années consécutives les mieux rémunérées au 1<sup>er</sup> janvier 2014, jusqu'à concurrence du MGAP annuel moyen des trois (3) années précédant le 1<sup>er</sup> janvier 2014;

et

- B. En ce qui a trait aux années de service à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014, pour chaque année civile (ou calculée au prorata pour une partie de celle-ci), 0,6 % des gains annualisés du participant pour l'année civile, jusqu'à concurrence du MGAP pour l'année civile en question.

Les portions de la pension viagère et de la prestation de raccordement constituées pour les années de service précédant le 1<sup>er</sup> janvier 2014 ne sont pas réduites si la pension et la prestation de raccordement commencent à être versées à 60 ans ou après. Si elles commencent à être versées avant 60 ans, chacune est réduite de ¼ % par mois (3 % par année) séparant le début du versement de la pension et de la prestation de raccordement et le premier jour du mois suivant le 60<sup>e</sup> anniversaire de naissance du participant.

Les portions de la pension viagère et de la prestation de raccordement constituées pour les années de service à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 sont réduites de 5/12 % par mois (5 % par année) séparant le début du versement de la pension et de la prestation de raccordement et le premier jour du mois suivant le 65<sup>e</sup> anniversaire de naissance du participant.

## Prestations à la cessation d'emploi

Si un participant quitte son emploi avant de compter cinq (5) années de service continu ou deux (2) années de participation au régime, il a droit au remboursement du montant total de ses cotisations au RRSPNB et au régime en vertu de l'ancienne LPRSP, le cas échéant, augmenté des intérêts.

Si un participant quitte son emploi avant 55 ans, mais qu'il compte au moins cinq (5) années de service continu ou deux (2) années de participation au régime, il peut choisir de :

- i. recevoir une pension viagère différée, payable à compter de sa date de retraite normale et égale à la pension constituée à laquelle il a droit à sa date de cessation d'emploi, conformément à la formule mentionnée précédemment pour la pension de retraite normale; ou
- ii. transférer la valeur de terminaison de la pension viagère différée, calculée conformément à la LPP, vers un instrument d'épargne-retraite enregistré autorisé par la LPP.

Les participants optant pour une pension viagère différée seront aussi admissibles à une retraite anticipée conformément à la section sur la retraite anticipée, et à une prestation de raccordement.

## Prestation de décès

Si un participant décède avant de compter cinq (5) années de service continu ou deux (2) années de participation au régime, la prestation payable correspond au remboursement des cotisations du participant au RRSPNB et au régime en vertu de l'ancienne LPRSP, le cas échéant, augmentées des intérêts.

Si le participant décède alors qu'il compte au moins cinq (5) années de service continu ou deux (2) années de participation au régime, mais avant le début du versement de sa pension, la prestation de décès sera la suivante :

- i. S'il a un conjoint en droit ou de fait :
  - La valeur de terminaison, conformément à la LPP; ou

- Une pension égale à 50 % de la pension viagère constituée;
- ii. S'il n'a pas de conjoint en droit ou de fait, mais que des enfants à charge sont désignés comme bénéficiaires :
- Une pension égale à 50 % de la pension viagère constituée, répartie également entre les enfants à charge jusqu'à ce que ces derniers ne soient plus considérés comme tels;
- iii. S'il n'a pas de conjoint en droit ou de fait, et qu'aucun enfant à charge n'est désigné comme bénéficiaire :
- La valeur de terminaison, conformément à la LPP, payable au ou aux bénéficiaires désignés, ou à la succession.

Tout montant correspondant à l'excédent entre la valeur de terminaison, conformément à la LPP, et la somme de tous les versements de pension effectués doit être versé au ou aux bénéficiaires désignés, ou à la succession.

Si le participant décède après le début du versement de sa pension, la prestation payable est déterminée conformément au mode de versement choisi par le participant à son départ à la retraite.

## Principale raison d'être, sécurité des prestations et ajustements au coût de la vie

La principale raison d'être du RRSPNB consiste à verser une pension aux employés admissibles, de leur départ à la retraite jusqu'à leur décès, pour les services qu'ils ont accomplis à titre d'employés. L'autre raison d'être du RRSPNB est d'assurer la sécurité des prestations de pension à verser aux participants, sans garantie absolue, mais en adoptant une stratégie de gestion des risques offrant un degré élevé de certitude que la totalité des prestations de base sera payable dans la vaste majorité des futurs scénarios économiques possibles. Au titre d'un régime à risques partagés, tous les ajustements au coût de la vie futurs et les autres prestations accessoires prévues par le RRSPNB doivent être accordés uniquement si les sommes disponibles le permettent, conformément aux décisions du conseil des fiduciaires et en vertu des lois applicables et de la politique de financement.

## Annexe E – Résumé de la politique de financement

Les principales dispositions de la politique de financement du RRSPNB en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2024 sont résumées ci-après. Pour obtenir un énoncé autorisé des dispositions précises de la politique de financement, il faut consulter le texte officiel de cette dernière.

### Raison d'être du régime et de la politique de financement

La raison d'être du RRSPNB est d'assurer le versement des prestations de pension aux participants et aux anciens participants, sans garantie absolue, mais en adoptant une stratégie de gestion des risques offrant un degré élevé de certitude que les prestations de base seront versées dans la vaste majorité des futurs scénarios économiques possibles.

La politique vise principalement à verser une pension viagère de base très sûre à l'âge de retraite normale. Toutefois, le but est de verser des prestations additionnelles en fonction du rendement financier du RRSPNB.

Le conseil des fiduciaires utilise la politique de financement comme outil pour gérer les risques inhérents à un régime à risques partagés. La politique de financement fournit des directives et des règles régissant les décisions qui doivent, ou peuvent, être prises par le conseil des fiduciaires quant au niveau de provisionnement, aux cotisations et aux prestations.

### Gestion des risques

En vertu de la législation sur les régimes à risques partagés, le principal objectif de gestion des risques est d'atteindre une probabilité de 97,5 % que les prestations de base antérieures à la fin de chaque année ne soient pas réduites au cours des 20 prochaines années.

Par ailleurs, les objectifs secondaires de gestion des risques sont d'accorder, en moyenne, une indexation conditionnelle des prestations de base constituées à l'égard des années de service précédant la conversion qui excède 75 % de l'indexation accordée au titre du régime précédant la conversion sur une période de 20 ans, ainsi que d'accorder, en moyenne sur une période de 20 ans, d'autres prestations accessoires excédant 75 % de la valeur des prestations accessoires décrites dans le texte du régime à la conversion.

### Cotisations

Le taux de cotisation initial des employés équivaut à 7,5 % des gains jusqu'à concurrence du MGAP et à 10,7 % des gains excédant le MGAP. Celui des employeurs est fixé à 11,25 % des gains. Au cours des cinq années suivant la conversion, les employeurs sont tenus de verser des cotisations supplémentaires temporaires égales à 0,5 % des gains, en plus d'une autre cotisation temporaire de 0,75 % des gains pendant les dix années suivant la conversion. Ces cotisations temporaires pourront cesser si le RRSPNB atteint un coefficient de capitalisation du groupe avec entrants de 140 %.

Le conseil des fiduciaires peut rajuster les taux de cotisation initiaux susmentionnés. Il déclenche une augmentation maximale totale des taux de cotisation de 3 % des gains (1,5 % pour l'employé et 1,5 % pour l'employeur) si le coefficient de capitalisation du groupe avec entrants du RRSPNB, tel qu'il est défini par la LPP, est inférieur à 100 % à la fin de deux années successives, jusqu'à ce que le coefficient atteigne 110 %, sans tenir



compte de l'effet de l'augmentation des cotisations, et que l'objectif de financement prévu au Règlement soit atteint.

Le conseil des fiduciaires peut déclencher une diminution maximale des taux de cotisation de 0,5 % des gains pour les employés et de 3,5 % des gains pour les employeurs jusqu'au 1<sup>er</sup> janvier 2029, et d'un maximum de 2 % des gains pour chacun des employés et des employeurs après le 1<sup>er</sup> janvier 2029 (pourvu que les cotisations des employeurs ne soient jamais inférieures à celles des employés), si les conditions prévues dans le plan d'utilisation de l'excédent de financement sont réunies et que le coefficient de capitalisation du groupe avec entrants est d'au moins 140 %.

Si le nombre d'employés travaillant pour un employeur augmente ou diminue de plus de 5 % au cours d'une année, les taux de cotisation initiaux devront être recalculés.

Finalement, 15 ans après la date de conversion, les cotisations des employés et des employeurs devront être déterminées de sorte que le total des cotisations initiales versées soit partagé à parts égales entre les employés et les employeurs, au taux moyen de 9,75 % des gains pour chacun d'eux.

## Plan de redressement du déficit de financement

Le conseil des fiduciaires doit mettre en œuvre un plan de redressement du déficit de financement si le coefficient de capitalisation du groupe avec entrants est inférieur à 100 % à la fin de deux années de régime successives, après avoir appliqué l'augmentation totale maximale de 3 % des cotisations mentionnée précédemment.

Le plan de redressement du déficit de financement comprend les mesures ci-dessous, prises selon l'ordre de priorité suivant :

1. Remplacer les règles relatives à la retraite pour les années de service après la date de conversion pour les participants dont les droits ne sont pas acquis, par une réduction actuarielle complète pour un départ à la retraite avant 65 ans;
2. Remplacer les règles relatives à la retraite pour les années de service précédant la date de conversion pour les participants dont les droits ne sont pas acquis, par une réduction actuarielle complète pour un départ à la retraite avant 60 ans;
3. Réduire d'au plus 5 % les taux d'accumulation des prestations de base pour les années de service après la date de mise en œuvre du plan de redressement du déficit de financement;
4. Réduire proportionnellement les prestations de base de tous les participants, quel que soit leur statut de participation, pour les années de service antérieures et futures, en proportions égales.

Les mesures susmentionnées doivent être prises une à la fois, jusqu'à ce que l'objectif de financement établi en vertu du Règlement soit atteint.

La réduction des prestations de base énoncée au point 4, si nécessaire, doit viser l'atteinte des objectifs de financement établis en vertu du Règlement.

Les changements indiqués aux trois premiers points doivent être apportés au cours des 12 mois suivant la date du rapport d'évaluation de la politique de financement qui a révélé la nécessité de ces changements. La réduction

des prestations de base mentionnée au point 4 doit entrer en vigueur au plus tard 18 mois après la date du rapport d'évaluation de la politique de financement ayant déclenché la prise de ladite mesure.

## Plan d'utilisation de l'excédent de financement

Le plan d'utilisation de l'excédent de financement décrit les mesures que le conseil des fiduciaires doit prendre ou envisager lorsque le coefficient de capitalisation du groupe avec entrants est supérieur à 105 %.

Le montant pouvant être utilisé est le suivant :

- 1/6 de l'excédent qui comble la différence entre le coefficient de capitalisation du groupe avec entrants établi à la date d'évaluation (jusqu'à un maximum de 140 %) et 105 % pour les dates d'évaluation du 1<sup>er</sup> janvier 2014 au 1<sup>er</sup> janvier 2022 inclusivement; ou 1/5 des fonds constituant l'excédent du coefficient de capitalisation du groupe avec entrants établi à la date d'évaluation (jusqu'à un maximum de 140 %) supérieur à 105 % pour les évaluations à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2023; plus
- 100 % de l'excédent supérieur à 140 %, le cas échéant.

Si les prestations de base ou les prestations accessoires ont été réduites, tout excédent disponible doit d'abord être utilisé pour annuler ces réductions. Ensuite, les mesures ci-dessous doivent être prises selon l'ordre de priorité suivant :

1. Indexer les prestations de base jusqu'à concurrence de l'IPC intégral depuis la dernière date à laquelle l'IPC intégral a été atteint;
2. Réduire la cotisation totale jusqu'à concurrence de 4 % des gains, pourvu que le coefficient de capitalisation du groupe avec entrants dépasse 140 %;
3. Constituer une provision suffisante pour couvrir une indexation conditionnelle éventuelle pour les dix prochaines années;
4. Si les trois premières mesures ont été appliquées, le conseil des fiduciaires peut proposer d'autres changements aux prestations, à condition que ces derniers respectent les critères définis dans le plan d'utilisation de l'excédent de financement.

À l'exception du délai d'application de la réduction des cotisations, les mesures susmentionnées doivent être appliquées le 1<sup>er</sup> janvier qui suit de 12 mois la date du rapport d'évaluation de la politique de financement ayant donné lieu à la prise de ces mesures.

## Hypothèses actuarielles

L'actuaire du régime doit effectuer une évaluation actuarielle de la politique de financement au 31 décembre de chaque année. Le taux d'actualisation initial de 4,75 % par année devait demeurer en vigueur pour les deux premiers rapports d'évaluation actuarielle déposés après la date de conversion, soit jusqu'au rapport d'évaluation actuarielle au 1<sup>er</sup> janvier 2016. Le 1<sup>er</sup> janvier 2021, le taux d'actualisation a été fixé à 4,50 % par année, et est demeuré inchangé pour l'évaluation actuarielle au 1<sup>er</sup> janvier 2022. Le 1<sup>er</sup> janvier 2023, le taux d'actualisation a été fixé à 5,00 % par année, et demeure inchangé pour l'évaluation actuarielle au

1<sup>er</sup> janvier 2024. Sur recommandation de l'actuaire du régime, le conseil des fiduciaires peut envisager de changer le taux d'actualisation pour les évaluations actuarielles de la politique de financement subséquentes.

Les autres hypothèses peuvent être modifiées par le conseil des fiduciaires, selon l'évolution de l'expérience.

## Annexe F – Attestation de confirmation de l'administrateur du régime

En ce qui concerne le rapport d'évaluation actuarielle du Régime de retraite dans les services publics au 1<sup>er</sup> janvier 2024, j'atteste qu'à ma connaissance :

- Les données sur les participants et les bénéficiaires du régime qui ont été fournies à TELUS Santé au 1<sup>er</sup> janvier 2024 représentent fidèlement les données maintenues dans les dossiers;
- Des exemplaires du texte officiel, de la politique de financement et de l'énoncé des politiques de placement du RRSPNB, ainsi que de toutes les modifications à ce jour, ont été fournis à TELUS Santé; et
- Je ne suis au courant d'aucun événement ou changement extraordinaire dans la participation subséquent au 1<sup>er</sup> janvier 2024 qui aurait eu un effet important sur les résultats de la présente évaluation actuarielle.

### Conseil des fiduciaires du RRSPNB



\_\_\_\_\_  
Signature

Katherine Greenbank

\_\_\_\_\_  
Nom (en lettres moulées)

Présidente

\_\_\_\_\_  
Titre

Le 26 juillet 2024

\_\_\_\_\_  
Date

## À propos de TELUS Santé

Depuis plus de 50 ans, nous aidons à favoriser le bien-être financier des gens et à renforcer la résilience organisationnelle des employeurs et des fiduciaires, si bien que nous sommes experts en la matière et savons élaborer des stratégies dynamiques permettant à nos clients de tenir compte des risques, des coûts et des occasions dans leur approche.

Grâce à une multitude de solutions de bien-être financier, notamment des services de consultation en actuariat, en gouvernance, en administration, en placements, en rémunération globale et en rémunération, notre équipe multidisciplinaire chevronnée et intégrée d'actuaire et de conseillers aide des milliers d'organisations.

Pour en savoir plus, visitez [www.telussante.com](http://www.telussante.com).

