

## ENTITÉS DE PLACEMENT VESTCOR

États financiers

Pour les périodes terminées le 31 décembre 2023

États de la situation financière, états du résultat (de la perte) global(e), états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et tableaux des flux de trésorerie :

• Fonds de valeurs immobilières canadiennes de la SGPNB.....	1
• Fonds de valeurs immobilières fermées non canadiennes de la SGPNB.....	4
• Société en commandite de valeurs immobilières privées de Placements Vestcor.....	7
• Société en commandite de valeurs immobilières privées 2 de Placements Vestcor.....	10
• Société en commandite des fonds des valeurs immobilières de Vestcor.....	13
• Fonds d'investissement en infrastructures de la SGPNB.....	16
• Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor.....	19
• Fonds d'actions de sociétés fermées de la SGPNB.....	22
• Société en commandite de sociétés d'action fermées de Placements Vestcor.....	25
Notes afférentes aux états financiers.....	28



**KPMG s.r.l./s.e.n.c.r.l.**  
Place Frederick Tour TD  
700-77, rue Westmorland  
Fredericton (NB) E3B 6Z3  
Canada  
Téléphone 506 452 8000  
Télécopieur 506 450 0072

## **RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT**

Aux porteurs de parts et aux commandités des Entités suivants gérés par Vestcor Inc. (*auparavant la Société de gestion des placements Vestcor*)

Fonds de valeurs immobilières canadiennes de la SGPNB	Fonds d'investissement en infrastructures de la SGPNB
Fonds de valeurs immobilières fermées non canadiennes de la SGPNB	Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor
Société en commandite de valeurs immobilières privées de Placements Vestcor	Fonds d'actions de sociétés fermées de la SGPNB
Société en commandite de valeurs immobilières privées 2 de Placements Vestcor	Société en commandite de sociétés d'action fermées de Placements Vestcor
Société en commandite des fonds des valeurs immobilières de Vestcor	

(collectivement, les entités)

### **Opinion**

Nous avons effectué l'audit des états financiers des entités, qui comprennent :

- les états de la situation financière au 31 décembre 2023;
- les états du résultat (de la perte) global(e) pour l'exercice clos à cette date;
- les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice clos à cette date;
- les tableaux des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date;
- ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables; (ci-après, les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière des entités au 31 décembre 2023, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes IFRS de comptabilité.



### ***Fondement de l'opinion***

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

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

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

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

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

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

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière des entités.

### ***Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers***

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

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



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

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

En outre :

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

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

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



Page 4

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

*KPMG d.n.p. / s.r.l. c.r.l.*

Comptables professionnels agréés

Fredericton, Canada

Le 27 mai 2024

**FONDS DE VALEURS IMMOBILIÈRES CANADIENNES DE LA SGPNB**

**État de la situation financière**

*(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)*

Au 31 décembre

	<b>2023</b>		<b>2022</b>	
<b>Actifs</b>				
Placements <i>(note 3)</i>	122 607	\$	154 492	\$
Total des actifs	122 607		154 492	
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>122 607</b>	<b>\$</b>	<b>154 492</b>	<b>\$</b>
<b>Nombre de parts rachetables en suspens <i>(arrondi)</i> <i>(note 7)</i></b>	19 067		19 944	
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	6 430,47	\$	7 746,24	\$
<i>Engagements (note 9(b))</i>				

*Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.*

Approuvé au nom du conseil d'administration de Vestcor Inc. à titre de fiduciaire :

[signé]  
David O'Neill Losier  
Président du conseil

[signé]  
Cathy Rignanesi  
Présidente du comité de vérification

**FONDS DE VALEURS IMMOBILIÈRES CANADIENNES DE LA SGPNB**

**État du résultat global**

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)

Pour l'exercice clos le 31 décembre

	2023		2022	
<b>Produits</b>				
Dividendes	5 641	\$	4 557	\$
(Perte réalisée) sur les placements, montant net	(3 055)		(401)	
Variation nette (de la perte latente) du produit latent sur les placements	(27 687)		2 915	
<b>Total des (pertes) produits</b>	<b>(25 101)</b>		<b>7 071</b>	
<b>Charges</b>				
Frais de gestion des placements	159		702	
Autres	3		2	
<b>Total des charges</b>	<b>162</b>		<b>704</b>	
<b>(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(25 263)</b>	<b>\$</b>	<b>6 367</b>	<b>\$</b>

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

**FONDS DE VALEURS IMMOBILIÈRES CANADIENNES DE LA SGPNB**

**État de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables**

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)

Pour l'exercice clos le 31 décembre

	2023		2022	
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>154 492</b>	<b>\$</b>	<b>160 649</b>	<b>\$</b>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(25 263)		6 367	
Produits de l'émission de parts rachetables	892		1 060	
Montants payés au rachat de parts rachetables	(7 514)		(13 584)	
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice</b>	<b>122 607</b>	<b>\$</b>	<b>154 492</b>	<b>\$</b>

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

**FONDS DE VALEURS IMMOBILIÈRES CANADIENNES DE LA SGPNB**

**Tableau des flux de trésorerie**

*(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)*

Pour l'exercice clos le 31 décembre

	<b>2023</b>		<b>2022</b>	
<b>Rentrées (sorties) des flux de trésorerie liées aux activités d'exploitation</b>				
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(25 263)	\$	6 367	\$
Ajustements au titre des éléments suivants :				
Profit réalisé sur la vente de placements, montant net	3 055		401	
Variation nette de la perte latente (du produit latent) sur les placements	27 687		(2 915)	
Achats de placements	(889)		(1 576)	
Produit tiré de la vente et de l'échéance de placements	2 032		10 247	
<b>Rentrées nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>6 622</b>		<b>12 524</b>	
<b>Rentrées (sorties) des flux de trésorerie liées aux activités de financement</b>				
Produits de l'émission de parts rachetables	892		1 060	
Montants payés au rachat de parts rachetables <i>(note 9(a))</i>	(7 514)		(13 584)	
<b>(Sorties) nettes liées aux activités de financement</b>	<b>(6 622)</b>		<b>(12 524)</b>	
Augmentation nette de la trésorerie	—		—	
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	—		—	
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>—</b>	<b>\$</b>	<b>—</b>	<b>\$</b>
<i>Informations supplémentaires :</i>				
Dividendes reçus	5 641	\$	4 557	\$

*Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.*

**FONDS DE VALEURS IMMOBILIÈRES FERMÉES NON CANADIENNES DE LA SGPNB**

**État de la situation financière**

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)

Au 31 décembre

	2023		2022	
<b>Actifs</b>				
Placements (note 3)	2 994	\$	6 981	\$
Actifs dérivés (note 5)	33		—	
<b>Total des actifs</b>	<b>3 027</b>		<b>7 278</b>	
<b>Passifs</b>				
Passifs dérivés (note 5)	—		30	
Passifs (compte non tenu de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	—		30	
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>3 027</b>	<b>\$</b>	<b>6 951</b>	<b>\$</b>
<b>Nombre de parts rachetables en suspens (arrondi) (note 7)</b>	<b>13 613</b>		<b>13 596</b>	
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>222,36</b>	<b>\$</b>	<b>511,25</b>	<b>\$</b>
<i>Engagements (note 9(b))</i>				

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

Approuvé au nom du conseil d'administration de Vestcor Inc. à titre de fiduciaire :

[signé]  
David O'Neill Losier  
Président du conseil

[signé]  
Cathy Rignanesi  
Présidente du comité de vérification

**FONDS DE VALEURS IMMOBILIÈRES FERMÉES NON CANADIENNES DE LA SGPNB**

**État du résultat global**

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)

Pour l'exercice clos le 31 décembre

	2023		2022
<b>Produits</b>			
Instruments dérivés	62		(113)
(Perte réalisée) profit réalisé sur les placements, montant net	(20)		272
Variation nette (de la perte latente) sur les placements	(3 987)		(7 803)
<b>Total des (pertes)</b>	(3 945)		(7 644)
<b>(Diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	(3 945)	\$	(7 644) \$

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

**FONDS DE VALEURS IMMOBILIÈRES FERMÉES NON CANADIENNES DE LA SGPNB**

**État de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables**

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)

Pour l'exercice clos le 31 décembre

	2023		2022
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice</b>	6 951	\$	13 978 \$
(Diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(3 945)		(7 644)
Produits de l'émission de parts rachetables	313		2 004
Montants payés au rachat de parts rachetables	(292)		(1 387)
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice</b>	3 027	\$	6 951 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

**FONDS DE VALEURS IMMOBILIÈRES FERMÉES NON CANADIENNES DE LA SGPNB**

**Tableau des flux de trésorerie**

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)

Pour l'exercice clos le 31 décembre

	2023		2022
<b>Rentrées (sorties) des flux de trésorerie liées aux activités d'exploitation</b>			
(Diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(3 945)	\$	(7 644) \$
Ajustements au titre des éléments suivants :			
Écart de conversion des devises	(20)		272
Perte réalisée (profit réalisé) sur la vente de placements, montant net	20		(272)
Variation nette de la perte latente sur les placements	3 987		7 803
Achats de placements	(119 326)		(221 878)
Produit tiré de la vente et de l'échéance de placements	119 326		220 989
Actifs / passifs dérivés	(63)		113
<b>(Sorties) nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>(21)</b>		<b>(617)</b>
<b>Rentrées (sorties) des flux de trésorerie liées aux activités de financement</b>			
Produits de l'émission de parts rachetables	313		2 004
Montants payés au rachat de parts rachetables	(292)		(1 387)
<b>Rentrées nettes liées aux activités de financement</b>	<b>21</b>		<b>617</b>
Augmentation nette de la trésorerie	—		—
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	—		—
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>—</b>	<b>\$</b>	<b>—</b> \$

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

**SOCIÉTÉ EN COMMANDITE DE VALEURS IMMOBILIÈRES PRIVÉES DE PLACEMENTS VESTCOR**

**État de la situation financière**

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)

Au 31 décembre

	2023		2022	
<b>Actifs</b>				
Placements (note 3)	282 371	\$	245 699	\$
Actifs dérivés (note 5)	516		—	
<b>Total des actifs</b>	<b>282 887</b>		<b>245 699</b>	
<b>Passifs</b>				
Dette	44		—	
Passifs dérivés (note 5)	—		83	
Passifs (compte non tenu de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	44		83	
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>282 843</b>	<b>\$</b>	<b>245 616</b>	<b>\$</b>
<b>Nombre de parts rachetables en suspens (arrondi) (note 7)</b>				
<b>Série I</b>	35 224	\$	37 199	\$
<b>Série II</b>	8 045	\$	8 093	\$
<b>Série III</b>	180 583	\$	140 902	\$
<b>Série IV</b>	7 041	\$	—	\$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>				
<b>Série I</b>	1 233,85	\$	1 311,69	\$
<b>Série II</b>	1 326,77	\$	1 458,01	\$
<b>Série III</b>	1 227,10	\$	1 313,12	\$
<b>Série IV</b>	1 010,51	\$	—	\$

Engagements (note 9(b))

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

Approuvé au nom du conseil d'administration de Vestcor Inc. à titre de fiduciaire :

[signé]  
David O'Neill Losier  
Président du conseil

[signé]  
Cathy Rignanesi  
Présidente du comité de vérification

**SOCIÉTÉ EN COMMANDITE DE VALEURS IMMOBILIÈRES PRIVÉES DE PLACEMENTS VESTCOR**

**État du résultat global**

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)

Pour l'exercice clos le 31 décembre

	2023		2022	
<b>Produits</b>				
Dividendes	6 445	\$	7 636	\$
Dérivés	600		(255)	
(Perte réalisée) sur les placements, montant net	(48)		(283)	
Variation nette (de la perte latente) du profit latent sur les placements	(22 476)		9 068	
<b>Total des (pertes) produits</b>	<b>(15 479)</b>		<b>16 166</b>	
<b>Charges</b>				
Frais de gestion des placements	3 056		2 679	
Coûts de transaction	19		4	
Autres	35		124	
<b>Total des charges</b>	<b>3 110</b>		<b>2 807</b>	
<b>(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(18 589)</b>	<b>\$</b>	<b>13 359</b>	<b>\$</b>

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

**SOCIÉTÉ EN COMMANDITE DE VALEURS IMMOBILIÈRES PRIVÉES DE PLACEMENTS VESTCOR**

**État de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables**

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)

Pour l'exercice clos le 31 décembre

	2023		2022	
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>245 616</b>	<b>\$</b>	<b>164 026</b>	<b>\$</b>
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(18 589)		13 359	
Produits de l'émission de parts rachetables	81 979		116 358	
Montants payés au rachat de parts rachetables	(26 163)		(48 127)	
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice</b>	<b>282 843</b>	<b>\$</b>	<b>245 616</b>	<b>\$</b>

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

**SOCIÉTÉ EN COMMANDITE DE VALEURS IMMOBILIÈRES PRIVÉES DE PLACEMENTS VESTCOR**

**Tableau des flux de trésorerie**

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)

Pour l'exercice clos le 31 décembre

	2023		2022	
<b>Rentrées (sorties) des flux de trésorerie liées aux activités d'exploitation</b>				
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(18 589)	\$	13 359	\$
Ajustements au titre des éléments suivants :				
Écart de conversion des devises	(45)		(1 078)	
Profit de change étranger sur les contrats de change à termes	48		283	
Perte réalisée (profit réalisé) sur la vente de placements, montant net	22 476		(9 068)	
Achats de placements	(996 262)		(577 499)	
Produit tiré de la vente et de l'échéance de placements	937 111		505 517	
Actifs / passifs dérivés	(599)		(255)	
<b>(Sorties) nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>(55 860)</b>		<b>(68 231)</b>	
<b>Rentrées (sorties) des flux de trésorerie liées aux activités de financement</b>				
Produits de l'émission de parts rachetables	81 979		116 358	
Montants payés au rachat de parts rachetables	(26 163)		(48 127)	
<b>Rentrées nettes liées aux activités de financement</b>	<b>55 816</b>		<b>68 231</b>	
(Diminution) nette de la trésorerie	(44)		—	
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	—		—	
<b>(Dette) à la clôture de l'exercice</b>	<b>(44)</b>	<b>\$</b>	<b>—</b>	<b>\$</b>
<i>Informations supplémentaires :</i>				
Dividendes reçus	6 445	\$	7 636	\$

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

**SOCIÉTÉ EN COMMANDITE DE VALEURS IMMOBILIÈRES PRIVÉES 2 DE PLACEMENTS VESTCOR**

**État de la situation financière**

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)

Au 31 décembre

	2023		2022	
<b>Actifs</b>				
Placements (note 3)	174 338	\$	187 705	\$
Actifs dérivés (note 5)	1 986		—	
<b>Total des actifs</b>	<b>176 324</b>		<b>187 705</b>	
<b>Passifs</b>				
Passifs dérivés (note 5)	—		199	
Passifs (compte non tenu de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	—		199	
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>176 324</b>	<b>\$</b>	<b>187 506</b>	<b>\$</b>
<b>Nombre de parts rachetables en suspens (arrondi) (note 7)</b>				
<b>Séries I</b>	31 843	\$	33 268	\$
<b>Séries II</b>	25 202	\$	14 607	\$
<b>Séries III</b>	113 894	\$	119 047	\$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>				
<b>Séries I</b>	1 376,33	\$	1 474,41	\$
<b>Séries II</b>	747,64	\$	784,35	\$
<b>Séries III</b>	997,90	\$	1 066,79	\$

Engagements (note 9(b))

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

Approuvé au nom du conseil d'administration de Vestcor Inc. à titre de fiduciaire :

[signé]  
David O'Neill Losier  
Président du conseil

[signé]  
Cathy Rignanesi  
Présidente du comité de vérification

**SOCIÉTÉ EN COMMANDITE DE VALEURS IMMOBILIÈRES PRIVÉES 2 DE PLACEMENTS VESTCOR**

**État du résultat global**

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)

Pour l'exercice clos le 31 décembre

	2023		2022
<b>Produits</b>			
Dividendes	5 747	\$	3 084
Instruments dérivés	2 185		(855)
Profit réalisé (perte réalisée) sur les placements, montant net	1 735		(4 597)
Variation nette du profit latent sur les placements	(21 921)		3 779
<b>Total des (pertes) produits</b>	<b>(12 254)</b>		<b>1 411</b>
<b>Charges</b>			
Autres	5		1
<b>Total des charges</b>	<b>5</b>		<b>1</b>
<b>(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(12 259)</b>	<b>\$</b>	<b>1 410</b>

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

**SOCIÉTÉ EN COMMANDITE DE VALEURS IMMOBILIÈRES PRIVÉES 2 DE PLACEMENTS VESTCOR**

**État de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables**

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)

Pour l'exercice clos le 31 décembre

	2023		2022
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>			
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	187 506	\$	49 718
Produits de l'émission de parts rachetables	(12 259)		1 410
Montants payés au rachat de parts rachetables	15 095		149 787
	(14 018)		(13 409)
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>	<b>176 324</b>	<b>\$</b>	<b>187 506</b>

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

**SOCIÉTÉ EN COMMANDITE DE VALEURS IMMOBILIÈRES PRIVÉES 2 DE PLACEMENTS VESTCOR**

**Tableau des flux de trésorerie**

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)

Pour l'exercice clos le 31 décembre

	2023		2022	
<b>Rentrées (sorties) des flux de trésorerie liées aux activités d'exploitation</b>				
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(12 259)	\$	1 410	\$
Ajustements au titre des éléments suivants :				
Écart de conversion des devises	1 735		(4 598)	
(Profit réalisé) perte réalisée sur la vente de placements, montant net	(1 735)		4 597	
Variation nette de la perte latente (du profit latent) sur les placements	21 921		(3 779)	
Achats de placements	(2 992 577)		(2 151 778)	
Produit tiré de la vente et de l'échéance de placements	2 984 023		2 016 915	
Actifs / passifs dérivés	(2 185)		855	
<b>(Sorties) nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>(1 077)</b>		<b>(136 378)</b>	
<b>Rentrées (sorties) des flux de trésorerie liées aux activités de financement</b>				
Produits de l'émission de parts rachetables	15 095		149 787	
Montants payés au rachat de parts rachetables	(14 018)		(13 409)	
<b>Rentrées nettes liées aux activités de financement</b>	<b>1 077</b>		<b>136 378</b>	
Augmentation nette de la trésorerie	—		—	
Trésorerie à l'ouverture de la période	—		—	
<b>Trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>—</b>	<b>\$</b>	<b>—</b>	<b>\$</b>
<i>Informations supplémentaires :</i>				
Dividendes reçus	5 747	\$	3 084	\$

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

**SOCIÉTÉ EN COMMANDITE DES FONDS DES VALEURS IMMOBILIÈRES DE VESTCOR**

**État de la situation financière**

*(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)*

Au 31 décembre

	<b>2023</b>		<b>2022</b>	
<b>Actifs</b>				
Placements <i>(note 3)</i>	927 985	\$	823 236	\$
Intérêts à recevoir	—		23	
Total des actifs	927 985		823 259	
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>927 985</b>	<b>\$</b>	<b>823 259</b>	<b>\$</b>
<b>Nombre de parts rachetables en suspens <i>(arrondi)</i> <i>(note 7)</i></b>	<b>779 486</b>		<b>665 660</b>	
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>1 190,51</b>	<b>\$</b>	<b>1 236,76</b>	<b>\$</b>
<i>Engagements (note 9(b))</i>				

*Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.*

Approuvé au nom du conseil d'administration de Vestcor Inc. à titre de fiduciaire :

[signé]  
David O'Neill Losier  
Président du conseil

[signé]  
Cathy Rignanesi  
Présidente du comité de vérification

**SOCIÉTÉ EN COMMANDITE DES FONDS DES VALEURS IMMOBILIÈRES DE VESTCOR**

**État du résultat global**

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)

Pour l'exercice clos le 31 décembre

	2023		2022	
<b>Produits</b>				
Intérêts	24	\$	282	\$
Dividendes	52 708		27 941	
(Perte réalisée) sur les placements, montant net	(1 227)		(821)	
Variation nette (de la perte latente) du profit latent sur les placements	(82 034)		46 100	
<b>Total des (pertes) produits</b>	<b>(30 529)</b>		<b>73 502</b>	
<b>Charges</b>				
Frais de gestion des placements	3 447		3 057	
Autres	311		222	
<b>Total des charges</b>	<b>3 758</b>		<b>3 279</b>	
<b>(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(34 287)</b>	<b>\$</b>	<b>70 223</b>	<b>\$</b>

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

**SOCIÉTÉ EN COMMANDITE DES FONDS DES VALEURS IMMOBILIÈRES DE VESTCOR**

**État de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables**

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)

Pour l'exercice clos le 31 décembre

	2023		2022	
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>823 259</b>	<b>\$</b>	<b>513 713</b>	<b>\$</b>
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(34 287)		70 223	
Produits de l'émission de parts rachetables (note 9(a))	204 575		255 457	
Montants payés au rachat de parts rachetables	(65 562)		(16 134)	
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice</b>	<b>927 985</b>	<b>\$</b>	<b>823 259</b>	<b>\$</b>

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

**SOCIÉTÉ EN COMMANDITE DES FONDOS DES VALEURS IMMOBILIÈRES DE VESTCOR**

**Tableau des flux de trésorerie**

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)

Pour l'exercice clos le 31 décembre

	2023		2022	
<b>Rentrées (sorties) des flux de trésorerie liées aux activités d'exploitation</b>				
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(34 287)	\$	70 223	\$
Ajustements au titre des éléments suivants :				
Perte réalisée sur la vente de placements, montant net	1 227		821	
Variation nette de la perte latente (du profit latent) sur les placements	82 034		(46 100)	
Achats de placements (note 9(a))	(296 397)		(337 564)	
Produit tiré de la vente et de l'échéance de placements	108 387		73 297	
Intérêts à recevoir	23		—	
<b>(Sorties) nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>(139 013)</b>		<b>(239 323)</b>	
<b>Rentrées (sorties) des flux de trésorerie liées aux activités de financement</b>				
Produits de l'émission de parts rachetables (note 9(a))	204 575		255 457	
Montants payés au rachat de parts rachetables	(65 562)		(16 134)	
<b>Rentrées nettes liées aux activités de financement</b>	<b>139 013</b>		<b>239 323</b>	
Augmentation nette de la trésorerie	—		—	
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	—		—	
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>—</b>	<b>\$</b>	<b>—</b>	<b>\$</b>
<i>Informations supplémentaires :</i>				
Intérêts reçus	47	\$	282	\$
Dividendes reçus	52 708		27 941	

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

**FONDS D'INVESTISSEMENT EN INFRASTRUCTURES DE LA SGPNB**

**État de la situation financière**

*(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)*

Au 31 décembre

	<b>2023</b>		<b>2022</b>	
<b>Actifs</b>				
Placements <i>(note 3)</i>	320 201	\$	321 670	\$
Actifs dérivés <i>(note 5)</i>	1 329		1 326	
Total des actifs	321 530		322 996	
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>321 530</b>	<b>\$</b>	<b>322 996</b>	<b>\$</b>
<b>Nombre de parts rachetables en suspens <i>(arrondi)</i> <i>(note 7)</i></b>	<b>128 489</b>		<b>130 930</b>	
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>2 502,40</b>	<b>\$</b>	<b>2 466,94</b>	<b>\$</b>

*Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.*

Approuvé au nom du conseil d'administration de Vestcor Inc. à titre de fiduciaire :

[signé]  
David O'Neill Losier  
Président du conseil

[signé]  
Cathy Rignanesi  
Présidente du comité de vérification

## FONDS D'INVESTISSEMENT EN INFRASTRUCTURES DE LA SGPNB

### État du résultat global

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)

Pour l'exercice clos le 31 décembre

	2023		2022	
<b>Produits</b>				
Intérêts	16	\$	31	\$
Dividendes	4 495		12 369	
Instruments dérivés	3		983	
Profit réalisé sur les placements, montant net	(407)		1 109	
Variation nette du produit latent (de la perte latente) sur les placements	1 781		(3 402)	
<b>Total des produits</b>	<b>5 888</b>		<b>11 090</b>	
<b>Charges</b>				
Frais de gestion des placements	1 237		1 126	
Autres	2		32	
<b>Total des charges</b>	<b>1 239</b>		<b>1 158</b>	
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>4 649</b>	<b>\$</b>	<b>9 932</b>	<b>\$</b>

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

## FONDS D'INVESTISSEMENT EN INFRASTRUCTURES DE LA SGPNB

### État de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)

Pour l'exercice clos le 31 décembre

	2023		2022	
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>322 996</b>	<b>\$</b>	<b>307 317</b>	<b>\$</b>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 649		9 932	
Produits de l'émission de parts rachetables	5 721		19 786	
Montants payés au rachat de parts rachetables	(11 836)		(14 039)	
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice</b>	<b>321 530</b>	<b>\$</b>	<b>322 996</b>	<b>\$</b>

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

**FONDS D'INVESTISSEMENT EN INFRASTRUCTURES DE LA SGPNB**

**Tableau des flux de trésorerie**

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)

Pour l'exercice clos le 31 décembre

	2023		2022	
<b>Rentrées (sorties) des flux de trésorerie liées aux activités d'exploitation</b>				
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 649	\$	9 932	\$
Ajustements au titre des éléments suivants :				
Écart de conversion des devises	(247)		(68)	
Perte réalisée (profit réalisé) sur la vente de placements, montant net	407		(1 109)	
Variation nette (du profit latent) de la perte latente sur les placements	(1 781)		3 402	
Achats de placements	(2 042 771)		(1 793 971)	
Produit tiré de la vente et de l'échéance de placements	2 045 861		1 777 049	
Actifs / passifs dérivés	(3)		(982)	
<b>Rentrées (sorties) nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>6 115</b>		<b>(5 747)</b>	
<b>Rentrées (sorties) des flux de trésorerie liées aux activités de financement</b>				
Produits de l'émission de parts rachetables	5 721		19 786	
Montants payés au rachat de parts rachetables	(11 836)		(14 039)	
<b>(Sorties) rentrées nettes liées aux activités de financement</b>	<b>(6 115)</b>		<b>5 747</b>	
Augmentation nette de la trésorerie	—		—	
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	—		—	
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>—</b>	<b>\$</b>	<b>—</b>	<b>\$</b>
<i>Informations supplémentaires :</i>				
Intérêts reçus	16	\$	31	\$
Dividendes reçus	4 495	\$	12 369	\$

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

**SOCIÉTÉ EN COMMANDITE D'INVESTISSEMENT EN INFRASTRUCTURES DE PLACEMENTS**

**VESTCOR**

**État de la situation financière**

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)

Au 31 décembre

	2023		2022	
<b>Actifs</b>				
Placements (note 3)	849 189	\$	650 179	\$
Intérêts à recevoir	89		120	
Actifs dérivés (note 5)	6 603		1 610	
<b>Total des actifs</b>	<b>855 881</b>		<b>651 909</b>	
<b>Passifs</b>				
Passifs dérivés (note 5)	—		516	
Passifs (compte non tenu de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	—		516	
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>855 881</b>	<b>\$</b>	<b>651 393</b>	<b>\$</b>
<b>Nombre de parts rachetables en suspens (arrondi) (note 7)</b>				
Série I	66 591	\$	60 033	\$
Série II	24 367	\$	25 660	\$
Série III	117 937	\$	108 025	\$
Série IV	226 566	\$	196 697	\$
Série V	154 008	\$	84 918	\$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>				
Série I	2 282,35	\$	2 027,85	\$
Série II	3 705,96	\$	1 991,43	\$
Série III	1 395,56	\$	1 303,90	\$
Série IV	1 262,40	\$	1 262,99	\$
Série V	1 058,31	\$	1 051,33	\$

Engagements (note 9(b))

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

Approuvé au nom du conseil d'administration de Vestcor Inc. à titre de fiduciaire :

[signé]  
David O'Neill Losier  
Président du conseil

[signé]  
Cathy Rignanesi  
Présidente du comité de vérification

**SOCIÉTÉ EN COMMANDITE D'INVESTISSEMENT EN INFRASTRUCTURES DE PLACEMENTS**  
**VESTCOR**

**État du résultat global**

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)

Pour l'exercice clos le 31 décembre

	2023		2022	
<b>Produits</b>				
Intérêts	562	\$	645	\$
Dividendes	7 844		14 558	
Instruments dérivés	5 509		3 435	
Autres	10		—	
Profit réalisé (perte réalisée) sur les placements, montant net	2 695		(23 576)	
Variation nette du profit latent sur les placements	72 932		82 498	
<b>Total des produits</b>	<b>89 552</b>		<b>77 560</b>	
<b>Charges</b>				
Frais de gestion des placements	11 223		3 184	
Autres	107		118	
<b>Total des charges</b>	<b>11 330</b>		<b>3 302</b>	
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>78 222</b>	<b>\$</b>	<b>74 258</b>	<b>\$</b>

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

**SOCIÉTÉ EN COMMANDITE D'INVESTISSEMENT EN INFRASTRUCTURES DE PLACEMENTS**  
**VESTCOR**

**État de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables**

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)

Pour l'exercice clos le 31 décembre

	2023		2022	
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>651 393</b>	<b>\$</b>	<b>470 334</b>	<b>\$</b>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	78 222		74 258	
Produits de l'émission de parts rachetables	158 611		142 969	
Montants payés au rachat de parts rachetables	(32 345)		(36 168)	
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice</b>	<b>855 881</b>	<b>\$</b>	<b>651 393</b>	<b>\$</b>

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

**SOCIÉTÉ EN COMMANDITE D'INVESTISSEMENT EN INFRASTRUCTURES DE PLACEMENTS  
VESTCOR**

**Tableau des flux de trésorerie**

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)

Pour l'exercice clos le 31 décembre

	2023		2022	
<b>Rentrées (sorties) des flux de trésorerie liées aux activités d'exploitation</b>				
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	78 222	\$	74 258	\$
Ajustements au titre des éléments suivants :				
Écart de conversion des devises	2 783		(20 440)	
(Profit) perte réalisée sur la vente de placements, montant net	(2 695)		23 576	
Variation nette (du profit latent) sur les placements	(72 932)		(82 498)	
Achats de placements	(6 912 600)		(7 025 567)	
Produit tiré de la vente et de l'échéance de placements	6 786 434		6 921 167	
Intérêts à recevoir	31		201	
Actifs / passifs dérivés	(5 509)		2 502	
<b>(Sorties) nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>(126 266)</b>		<b>(106 801)</b>	
<b>Rentrées (sorties) des flux de trésorerie liées aux activités de financement</b>				
Produits de l'émission de parts rachetables	158 611		142 969	
Montants payés au rachat de parts rachetables	(32 345)		(36 168)	
<b>Rentrées nettes liées aux activités de financement</b>	<b>126 266</b>		<b>106 801</b>	
Augmentation nette de la trésorerie	—		—	
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	—		—	
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>—</b>	<b>\$</b>	<b>—</b>	<b>\$</b>
<i>Informations supplémentaires :</i>				
Intérêts reçus	593	\$	846	\$
Dividendes reçus	7 844	\$	14 558	\$

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

**FONDS D' ACTIONS DE SOCIÉTÉS FERMÉES DE LA SGPNB**

**État de la situation financière**

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)

Au 31 décembre

	2023		2022	
<b>Actifs</b>				
Placements (note 3)	318 345	\$	398 732	\$
Actifs dérivés (note 5)	1		—	
<b>Total des actifs</b>	<b>318 346</b>		<b>398 732</b>	
<b>Passifs</b>				
Dette	1		—	
Passifs (compte non tenu de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	1		—	
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>318 345</b>	<b>\$</b>	<b>398 732</b>	<b>\$</b>
<b>Nombre de parts rachetables en suspens (arrondi) (note 7)</b>	<b>46 962</b>		<b>55 288</b>	
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>6 778,76</b>	<b>\$</b>	<b>7 211,92</b>	<b>\$</b>
<i>Engagements (note 9(b))</i>				

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

Approuvé au nom du conseil d'administration de Vestcor Inc. à titre de fiduciaire :

[signé]  
David O'Neill Losier  
Président du conseil

[signé]  
Cathy Rignanesi  
Présidente du comité de vérification

## FONDS D' ACTIONS DE SOCIÉTÉS FERMÉES DE LA SGPNB

### État du résultat global

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)

Pour l'exercice clos le 31 décembre

	2023		2022	
<b>Produits</b>				
Intérêts	6 897	\$	—	\$
Dividendes	1		11 753	
Instruments dérivés	286		(9)	
Profit réalisé sur les placements, montant net	39 746		70 717	
Variation nette (de la perte latente) sur les placements	(61 208)		(92 115)	
<b>Total des (pertes)</b>	<b>(14 278)</b>		<b>(9 654)</b>	
<b>Charges</b>				
Frais de gestion de placement	7 338		11 497	
Autres	—		123	
<b>Total des charges</b>	<b>7 338</b>		<b>11 620</b>	
<b>(Diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(21 616)</b>	<b>\$</b>	<b>(21 274)</b>	<b>\$</b>

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

## FONDS D' ACTIONS DE SOCIÉTÉS FERMÉES DE LA SGPNB

### État de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)

Pour l'exercice clos le 31 décembre

	2023		2022	
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>398 732</b>	<b>\$</b>	<b>537 389</b>	<b>\$</b>
(Diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(21 616)		(21 274)	
Produits de l'émission de parts rachetables	6 496		2 017	
Montants payés au rachat de parts rachetables	(65 267)		(119 400)	
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice</b>	<b>318 345</b>	<b>\$</b>	<b>398 732</b>	<b>\$</b>

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

**FONDS D' ACTIONS DE SOCIÉTÉS FERMÉES DE LA SGPNB**

**Tableau des flux de trésorerie**

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)

Pour l'exercice clos le 31 décembre

	2023	2022
<b>Rentrées (sorties) des flux de trésorerie liées aux activités d'exploitation</b>		
(Diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(21 616) \$	(21 274) \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Perte de change sur les dividendes	(9)	97
(Profit réalisé) sur la vente de placements, montant net	(39 746)	(70 717)
Variation nette de la perte latente sur les placements	61 208	92 115
Achats de placements	(75 422)	(185 535)
Produit tiré de la vente et de l'échéance de placements	134 356	302 697
Actifs / passifs dérivés	(1)	9
<b>Rentrées nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>58 770</b>	<b>117 392</b>
<b>Rentrées (sorties) des flux de trésorerie liées aux activités de financement</b>		
Produits de l'émission de parts rachetables	6 496	2 017
Montants payés au rachat de parts rachetables	(65 267)	(119 400)
<b>(Sorties) nettes liées aux activités de financement</b>	<b>(58 771)</b>	<b>(117 383)</b>
(Diminution) augmentation nette de la trésorerie	(1)	9
Trésorerie (dette) à l'ouverture de l'exercice	—	(9)
<b>(Dette) trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>(1) \$</b>	<b>— \$</b>
<i>Informations supplémentaires :</i>		
Dividendes reçus	6 897	11 753

*Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.*

**SOCIÉTÉ EN COMMANDITE DE SOCIÉTÉS D'ACTION FERMÉES DE PLACEMENTS VESTCOR**

**État de la situation financière**

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)

Au 31 décembre

	2023		2022	
<b>Actifs</b>				
Placements (note 3)	1 286 049	\$	1 039 933	\$
Total des actifs	1 286 049		1 039 933	
<b>Passifs</b>				
Dette	—		5	
Passifs (compte non tenu de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	—		5	
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>1 286 049</b>	<b>\$</b>	<b>1 039 928</b>	<b>\$</b>
<b>Nombre de parts rachetables en suspens (arrondi) (note 7)</b>				
Séries I	236 836	\$	244 391	\$
Séries II	140 131	\$	138 472	\$
Séries III	224 909	\$	186 640	\$
Séries IV	2 935	\$	2 935	\$
Séries V	56 465	\$	30 605	\$
Séries VI	5 673	\$	—	\$
Séries VII	8 504	\$	—	\$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>				
Séries I	2 141,39	\$	1 942,47	\$
Séries II	2 528,20	\$	2 011,42	\$
Séries III	1 468,05	\$	1 336,09	\$
Séries IV	1 756,34	\$	1 256,82	\$
Séries V	1 320,56	\$	1 098,59	\$
Séries VI	614,95	\$	—	\$
Séries VII	1 320,02	\$	—	\$

Engagements (note 9(b))

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

Approuvé au nom du conseil d'administration de Vestcor Inc. à titre de fiduciaire :

[signé]  
David O'Neill Losier  
Président du conseil

[signé]  
Cathy Rignanesi  
Présidente du comité de vérification

**SOCIÉTÉ EN COMMANDITE DE SOCIÉTÉS D'ACTION FERMÉES DE PLACEMENTS VESTCOR**

**État du résultat global**

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)

Pour l'exercice clos le 31 décembre

	2023		2022	
<b>Produits</b>				
Dividendes	3 816	\$	11 811	\$
Profit réalisé sur les placements, montant net	33 117		31 916	
Variation nette du profit latent sur les placements	138 910		119 534	
<b>Total des produits</b>	<b>175 843</b>		<b>163 261</b>	
<b>Charges</b>				
Frais de gestion des placements	13 222		4 184	
Coûts de transaction	248		41	
Autres	108		3 253	
<b>Total des charges</b>	<b>13 578</b>		<b>7 478</b>	
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>162 265</b>	<b>\$</b>	<b>155 783</b>	<b>\$</b>

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

**SOCIÉTÉ EN COMMANDITE DE SOCIÉTÉS D'ACTION FERMÉES DE PLACEMENTS VESTCOR**

**État de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables**

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)

Pour l'exercice clos le 31 décembre

	2023		2022	
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>1 039 928</b>	<b>\$</b>	<b>766 109</b>	<b>\$</b>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	162 265		155 783	
Produits de l'émission de parts rachetables	130 924		180 947	
Montants payés au rachat de parts rachetables	(47 068)		(62 911)	
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice</b>	<b>1 286 049</b>	<b>\$</b>	<b>1 039 928</b>	<b>\$</b>

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

**SOCIÉTÉ EN COMMANDITE DE SOCIÉTÉS D'ACTION FERMÉES DE PLACEMENTS VESTCOR**

**Tableau des flux de trésorerie**

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)

Pour l'exercice clos le 31 décembre

	<b>2023</b>		<b>2022</b>	
<b>Rentrées (sorties) des flux de trésorerie liées aux activités d'exploitation</b>				
Augmentation l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	162 265	\$	155 783	\$
Ajustements au titre des éléments suivants :				
Écart de conversion des devises	(15)		170	
(Profit réalisé) sur la vente de placements, montant net	(33 117)		(31 916)	
Variation nette (du profit latent) sur les placements	(138 910)		(119 534)	
Achats de placements	(409 377)		(620 218)	
Produit tiré de la vente et de l'échéance de placements	335 303		497 674	
<b>(Sorties) nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>(83 851)</b>		<b>(118 041)</b>	
<b>Rentrées (sorties) des flux de trésorerie liées aux activités de financement</b>				
Produits de l'émission de parts rachetables	130 924		180 947	
Montants payés au rachat de parts rachetables	(47 068)		(62 911)	
<b>Rentrées nettes liées aux activités de financement</b>	<b>83 856</b>		<b>118 036</b>	
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	5		(5)	
(Dette) trésorerie à l'ouverture de l'exercice	(5)		—	
<b>Trésorerie (dette) à la clôture de l'exercice</b>	<b>—</b>	<b>\$</b>	<b>(5)</b>	<b>\$</b>
<i>Informations supplémentaires :</i>				
Dividendes reçus	3 816	\$	11 811	\$

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

## ENTITÉS DE PLACEMENT VESTCOR

### Notes afférentes aux états financiers

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023

*(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)*

Les Entités de placement Vestcor (chacune une « Entité » et, collectivement, les « Entités ») sont des entités de fonds communs qui s'agissent de fiducies à capital variable sans personnalité morale et des sociétés en commandite. Les fonds en fiducie à participation unitaire ont été établis conformément à une déclaration de fiducie effectuée par Vestcor Inc. (« Vestcor ») le 1<sup>er</sup> avril 1998 et modifiée par la suite de temps à autre. Vestcor est le fiduciaire des fonds en fiducie à participation unitaire. Chaque société en commandite a été établie en vertu d'une convention de société en commandite par laquelle Vestcor Investments General Partner, Inc., une filiale entièrement détenue par Vestcor, est nommé le commandité. Les fonds en fiducie à participation unitaire et les sociétés en commandite sont régis par les lois de la province du Nouveau-Brunswick.

Les parts des Entités ne sont pas négociées sur un marché organisé et les Entités ne déposent pas leurs états financiers auprès d'une commission des valeurs mobilières ou d'un autre organisme de réglementation en vue d'émettre une quelconque catégorie d'instruments sur un marché organisé.

Vestcor a été établie initialement en vertu de la *Loi sur la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick*, laquelle a été promulguée le 11 mars 1996 et a été prorogée sous le nom de la Société de gestion des placements Vestcor le 1<sup>er</sup> octobre 2016, en vertu de la *Loi sur Vestcor* (la « Loi »). Le 1<sup>er</sup> janvier 2018, la Société de gestion des placements Vestcor a été fusionnée avec sa société sœur pour continuer leurs exploitations au nom de Vestcor Inc. Le mandat de Vestcor est d'agir à titre d'agent administratif et / ou d'exercer les fonctions de gestionnaire de placements pour les caisses de retraite et autres fonds de capitaux du secteur public. En vertu de la Loi, Vestcor recouvre ses charges directement auprès de ses clients.

Suit une description des Entités et de leur indice de référence, au 31 décembre 2023. Les indices de référence relatifs à un taux de rendement réel tiennent compte de l'inflation, laquelle est mesurée par le pourcentage de variation de la moyenne sur 12 mois de l'indice global des prix à la consommation (IPC) global du Canada.

#### *Fonds de valeurs immobilières canadiennes de la SGPNB*

Cette entité investit dans des placements immobiliers canadiens du secteur privé par l'intermédiaire de sociétés en commandite ou de véhicules de placement similaires. L'indice de référence est l'indice immobilier trimestriel MSCI/REALPAC Canada (à effet de levier), rendement global net.

#### *Fonds des valeurs immobilières fermées non canadiennes de la SGPNB*

Cette entité investit dans des placements immobiliers non canadiens du secteur privé, directement ou indirectement par l'entremise de sociétés en commandite ou de véhicules de placement similaires. L'indice de référence est l'indice immobilier trimestriel MSCI/REALPAC Canada (à effet de levier), rendement global net.

*Société en commandite de valeurs immobilières privées de Placements Vestcor*

Cette entité a été constituée au Nouveau-Brunswick par une convention de société en commandite datée du 24 février 2017. Ses parts sont rachetables au moyen d'une distribution des placements immobiliers sous-jacents ou de leur disposition. Dans le cadre de la convention de société en commandite, cette entité continuera d'exister jusqu'à la date la plus éloignée des suivantes : i) le 24 février 2037 ou ii) 20 ans après la date de son dernier engagement, sous réserve d'une prolongation avec le consentement écrit des commanditaires. Le commandité de cette société en commandite est Vestcor Investments General Partner, Inc. Le commandité est responsable de la gestion, du fonctionnement et de l'administration de la société en commandite.

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

*Société en commandite de valeurs immobilières privées 2 de Placements Vestcor*

Cette entité a été constituée au Nouveau-Brunswick par une convention de société en commandite datée du 24 février 2017, et le placement initial a été fait le 27 septembre 2018. Ses parts sont rachetables au moyen d'une distribution des placements immobiliers sous-jacents ou de leur disposition. Dans le cadre de la convention de société en commandite, cette entité continuera d'exister jusqu'à la date la plus éloignée des suivantes : i) le 24 février 2037 ou ii) 20 ans après la date de son dernier engagement, sous réserve d'une prolongation avec le consentement écrit des commanditaires. Le commandité de cette société en commandite est Vestcor Investments General Partner, Inc. Le commandité est responsable de la gestion, du fonctionnement et de l'administration de la société en commandite.

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

*Société en commandite des fonds des valeurs immobilières de Vestcor*

Cette entité a été constituée au Nouveau-Brunswick par une convention de société en commandite datée du 28 novembre 2019, et le placement initial a été fait le 13 décembre 2019. Ses parts sont rachetables au moyen d'une distribution des placements immobiliers sous-jacents ou de leur disposition. Le commandité de cette société en commandite est Vestcor Investments General Partner, Inc. Le commandité est responsable de la gestion, du fonctionnement et de l'administration de la société en commandite.

Cette entité investit directement dans des placements immobiliers du secteur privé au Canada. L'indice de référence est l'indice immobilier trimestriel MSCI/REALPAC Canada (à effet de levier), rendement global net.

*Fonds d'investissement en infrastructures de la SGPNB*

Cette entité a été créée pour accroître la diversification en matière de placements, et consiste en des investissements directs en infrastructures à travers des structures de co-investissement. L'indice de référence est un taux de rendement réel de 4 %. Cette entité est uniquement disponible aux porteurs de parts des caisses de retraite.

*Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor*

Cette entité a été constituée au Nouveau-Brunswick par une convention de société en commandite datée du 6 décembre 2016, modifiée et mise à jour le 24 février 2017. Ses parts sont rachetables au moyen d'une distribution des placements sous-jacents dans l'infrastructure ou de leur disposition. Dans le cadre de la convention de société en commandite, cette entité continuera d'exister jusqu'à la date la plus éloignée des suivantes : i) le 24 février 2037 ou ii) 20 ans après la date de son dernier engagement, sous réserve d'une prolongation avec le consentement écrit des commanditaires. Le commandité de cette société en commandite est Vestcor Investments General Partner, Inc. Le commandité est responsable de la gestion, du fonctionnement et de l'administration de la société en commandite.

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

*Fonds d'actions de sociétés fermées de la SGPNB*

Cette entité est gérée par des gestionnaires externes et investit principalement dans des actions de sociétés américaines et européennes qui ne sont pas cotées en bourse. Son indice de référence est l'indice MSCI Monde rendement global en \$CA, net.

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

Cette entité a été constituée au Nouveau-Brunswick par une convention de société en commandite datée du 6 décembre 2016, modifiée et mise à jour le 24 février 2017. Ses parts sont rachetables au moyen d'une distribution des placements sous-jacents ou de leur disposition. Dans le cadre de la convention de société en commandite, cette entité continuera d'exister jusqu'à la date la plus éloignée des suivantes : i) le 24 février 2037 ou ii) 20 ans après la date de son dernier engagement, sous réserve d'une prolongation avec le consentement écrit des commanditaires. Le commandité de cette société en commandite est Vestcor Investments General Partner, Inc. Le commandité est responsable de la gestion, du fonctionnement et de l'administration de la société en commandite.

Cette entité est gérée par des gestionnaires externes et investit principalement dans des actions de sociétés américaines et européennes qui ne sont pas cotées en bourse. Son indice de référence est l'indice MSCI Monde rendement global en \$CA, net.

## 1. Règles de présentation

Les présents états financiers ont été dressés conformément aux Normes comptables internationales (IAS) du IFRS (IFRS).

La publication des états financiers a été autorisée par le conseil d'administration de Vestcor le 28 mai 2024.

Les états financiers ont été dressés selon la méthode du coût historique, à l'exception des instruments financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVBRN »), lesquels sont mesurés à la juste valeur.

## 2. Conventions comptables significatives

### a) Instruments financiers

#### i) Classement

Le modèle commercial employé pour gérer les actifs financiers et leurs caractéristiques des flux de trésorerie contractuels dicte comment les actifs financiers doivent être classés, soit selon l'une des trois catégories suivantes : au coût amorti, à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat étendu, ou à la JVBRN. Les passifs financiers sont évalués au coût amorti ou à la JVBRN.

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

Les placements de chaque Entité, peu importe le type de placement, sont gérés et leur rendement est évalué à la juste valeur. Cela étant, les Entités classent tous les placements comme étant à la JVBRN, et les variations de la juste valeur sont comptabilisées dans le résultat net à l'état du résultat (de la perte) global(e).

Les actifs financiers évalués à la JVBRN comprennent les titres de créance et de participation, les actifs dérivés, et les parts rachetables détenues par une Entité dans une autre Entité. Les passifs financiers évalués à la JVBRN comprennent les titres vendus à découvert, les passifs dérivés, et les parts rachetables émises par une Entité.

Les autres actifs financiers et passifs financiers sont classés comme étant évalués au coût amorti, lequel avoisine la juste valeur en raison de leur période de règlement, qui est brève. Les actifs financiers comptabilisés au coût amorti comprennent la trésorerie, les billets à court terme, les intérêts à recevoir, les dividendes à recevoir, le montant à recevoir au titre des ventes de placement et la marge de courtage. Les passifs financiers comptabilisés au coût amorti comprennent la dette, le montant à payer au titre des achats de placements et les dividendes à payer.

#### ii) Comptabilisation et évaluation initiale

Les actifs financiers et les passifs financiers à la JVBRN sont comptabilisés dans l'état de la situation financière à la date de transaction, soit la date à laquelle les Entités deviennent une partie aux dispositions contractuelles de l'instrument.

Les actifs financiers et les passifs financiers évalués à la JVBRN sont évalués initialement à la juste valeur, les coûts de transaction étant comptabilisés en profit ou en perte.

## 2. Conventions comptables significatives (suite)

### a) Instruments financiers (suite)

#### iii) Évaluation de la juste valeur

Les placements, y compris les dérivés, sont évalués et comptabilisés à leur juste valeur à la date des états financiers. La juste valeur s'entend du prix qui serait reçu pour vendre un actif, ou qui serait payé pour transférer un passif, dans le cadre d'une transaction normale entre participants au marché à la date d'évaluation sur le marché principal auquel ont accès les Entités à cette date ou, en l'absence de marché principal, sur le marché le plus avantageux.

La juste valeur des actifs financiers et passifs financiers négociés sur des marchés actifs (comme les dérivés négociés en bourse ainsi que les titres de créance et de participation) se fonde sur les cours de marché à la fin de la séance à la date de clôture. Les Entités utilisent le dernier cours de marché pour les actifs financiers et passifs financiers lorsque ce cours se situe dans l'écart acheteur-vendeur de la journée. Lorsque le dernier cours de marché est en dehors de cet écart, la direction détermine la valeur à l'intérieur de l'écart acheteur-vendeur qui est la plus représentative de la juste valeur en fonction de données et circonstances particulières.

S'il n'existe aucun cours de marché sur un marché actif, les Entités ont alors recours à des techniques d'évaluation qui utilisent le plus possible des données observables et le moins possible des données non observables. Les techniques d'évaluation choisies incorporent les facteurs dont tiendraient compte les participants au marché pour établir le prix d'une transaction.

Les Entités comptabilisent les transferts entre les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs à la fin de la période de présentation de l'information financière au cours de laquelle est survenu le changement.

#### iv) Évaluation du coût amorti

Le coût amorti d'un actif financier ou d'un passif financier correspond à la valeur établie à la comptabilisation initiale diminuée de toute dépréciation.

#### v) Dépréciation

Chaque date de clôture, les Entités évaluent s'il existe une indication objective qu'un actif financier comptabilisé au coût amorti est déprécié. S'il existe effectivement une telle indication, les Entités comptabilisent une perte de valeur correspondant à la différence entre le coût amorti de l'actif financier et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés, actualisée au taux d'intérêt effectif d'origine de l'actif financier.

Les pertes de valeur à l'égard des actifs financiers comptabilisés au coût amorti sont reprises au cours de périodes ultérieures si le montant de la perte de valeur diminue, et si cette diminution peut être objectivement liée à un événement survenant après la comptabilisation de la dépréciation.

#### vi) Décomptabilisation

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

Les Entités décomptabilisent un passif financier lorsque les obligations contractuelles sont éteintes ou annulées ou qu'elles arrivent à échéance.

## 2. Conventions comptables significatives (suite)

### a) Instruments financiers (suite)

Lorsqu'un actif financier est décomptabilisé, la différence entre la valeur comptable et la contrepartie reçue (y compris tout nouvel actif obtenu diminué de tout nouveau passif pris en charge) est comptabilisée en résultat net. Tout droit à l'égard de ces actifs financiers qui est créé ou qui est conservé par les Entités est comptabilisé à titre d'actif ou de passif distinct.

Les produits et les charges sont présentés sur une base nette en ce qui a trait aux profits et aux pertes provenant d'instruments financiers évalués à la JVBRN ainsi qu'aux profits et pertes de change.

#### vii) Trésorerie

La trésorerie comprend les dépôts auprès de banques et de dépositaires qui n'ont pas été investis dans d'autres instruments financiers à la date de clôture.

### b) Compensation d'instruments financiers

Les actifs financiers et passifs financiers sont compensés, et le solde net est présenté dans l'état de la situation financière, si et seulement si les Entités ont le droit juridique de compenser les montants et ont l'intention, soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

Les produits et les charges sont présentes sur une base nette pour des profits et pertes sur les instruments financiers évalués à la JVBRN et sur des profits et pertes de l'écart de change.

### c) Intérêts

Les produits d'intérêts et les charges d'intérêts des titres enregistrés au coût amorti sont comptabilisés en résultat net selon la méthode directe.

Les produits d'intérêts et les charges d'intérêts des titres enregistrés à la JVBRN, y compris le produit d'intérêt découlant d'actifs financiers non dérivés évalués à la JVBRN, sont comptabilisés en résultat net selon la méthode de la comptabilité d'exercice à mesure que l'intérêt est gagné.

Le produit d'intérêt comprend l'intérêt reçu ainsi que l'intérêt cumulé selon le taux des coupons applicables.

### d) Produits de dividendes

Les produits de dividendes sont comptabilisés en résultat net à la date à laquelle est établi le droit de percevoir le paiement. Dans le cas des titres de participation cotés, il s'agit d'ordinaire de la date ex-dividende. Dans le cas des titres de participation non cotés, il s'agit d'ordinaire de la date de l'approbation par les actionnaires du paiement d'un dividende. Les produits de dividendes sont comptabilisés en résultat net dans un poste distinct.

## 2. Conventions comptables significatives (suite)

### e) *Variations nettes des profits et pertes réalisés et latents sur des instruments financiers évalués à la JVBRN*

Les variations nettes des profits et pertes sur les instruments financiers évalués à la JVBRN comprennent toutes les variations réalisées et latentes de la juste valeur et tous les écarts de change réalisés et latents, hormis les produits d'intérêts et les produits de dividendes.

Le montant net des profits et pertes sur les instruments financiers évalués à la JVBRN est calculé à l'aide de la méthode du coût moyen.

### f) *Écart de change*

Les achats et rachats de parts de chaque Entité sont libellés en dollars canadiens, le dollar canadien étant également la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation des Entités. Les transactions en monnaies étrangères sont converties dans la monnaie fonctionnelle à l'aide des taux de change en vigueur à la date des transactions concernées. Les actifs et passifs libellés en monnaies étrangères sont convertis dans la monnaie fonctionnelle à l'aide du taux de change en vigueur à la date d'évaluation. Les profits et pertes de change réalisés sont inscrits au poste « Profit réalisé (perte réalisée) sur les placements, montant net ». Les profits et pertes de change latents sont inscrits au poste « Variation nette du profit latent (de la perte latente) sur les placements ».

### g) *Recours aux estimations et au jugement*

La préparation d'états financiers exige de la direction qu'elle utilise son jugement, fasse des estimations et pose des hypothèses qui ont une incidence sur l'application des méthodes comptables et les montants présentés dans les états financiers et les notes y afférentes. Les résultats réels pourraient s'écarter de ces estimations.

Ce qui suit décrit les principaux jugements et estimations comptables auxquels ont eu recours les Entités dans la préparation des états financiers :

#### i) *Évaluation de la juste valeur de dérivés et de titres non cotés sur un marché actif*

Les Entités détiennent des instruments financiers qui ne sont pas négociés sur des marchés actifs, notamment des dérivés. La juste valeur de ces instruments est établie à l'aide de techniques d'évaluation et peut être déterminée au moyen de sources d'information fiables en matière de cours ou de prix indicatifs de la part de teneurs de marché. Les cours que fournissent les courtiers grâce à des sources d'information peuvent être seulement à titre indicatif sans pour autant être de nature juridiquement contraignante ou exécutoire. Si aucune donnée de marché n'existe, les Entités peuvent évaluer les positions au moyen de leurs propres modèles, qui sont basés sur des méthodes et techniques d'évaluation qui font office de normes sectorielles. Les modèles utilisés pour établir la juste valeur sont confirmés et périodiquement revus par des employés ou des gestionnaires d'expérience, qui n'ont aucun lien avec les personnes qui les ont créés.

Les modèles utilisent des données observables dans la mesure du possible. Cependant, lorsqu'il s'agit de domaines comme le risque de crédit (visant aussi bien les Entités que leurs contreparties), la volatilité ou les corrélations, la direction se doit de faire des estimations. Les changements aux hypothèses concernant ces facteurs pourraient avoir une incidence sur les justes valeurs présentées pour les instruments financiers. Les Entités estiment que les données observables sont des données de marché faciles à obtenir, distribuées et mises à jour régulièrement, de nature fiable, vérifiable et non exclusive, fournies par des sources indépendantes qui participent activement au marché concerné.

## 2. Conventions comptables significatives (suite)

### g) Recours aux estimations et au jugement (suite)

Les Entités détiennent des placements dans des entités fermées, comme les entités en gestion commune ou fermées non négociées, les participations dans des sociétés en commandite, les obligations de placement privées et les placements en actions ou obligations d'entités fermées. Les gestionnaires externes des fonds fournissent initialement des évaluations des entités fermées, d'ordinaire selon un décalage trimestriel.

Ces évaluations sont alors ajustées pour rendre compte des apports et des distributions en trésorerie entre la date d'évaluation et la date de présentation de l'information financière, notamment en évaluant à la valeur du marché les titres négociés en bourse détenus par les entités fermées sous-jacentes et pour les changements importants identifiés par les gestionnaires de placements.

Il y a lieu de se reporter à la note 3 pour un complément d'information sur l'évaluation de la juste valeur des instruments financiers des Entités.

Les estimations et hypothèses sous-jacentes sont revues régulièrement. Les révisions des estimations comptables sont constatées dans la période durant laquelle elles sont effectuées.

### h) Entités d'investissement - exemption à l'obligation de consolidation

Chacune des Entités a été établie dans le but de réaliser des rendements sous forme de revenus de placement ou de plus-values en capital pour le compte d'un ou de plusieurs investisseurs du secteur public. Les Entités évaluent le rendement de la quasi-totalité de leurs placements à la juste valeur. Par conséquent, la direction a déterminé que les Entités correspondent à la définition d'entités d'investissement selon les critères établis dans l'IFRS 10, *États financiers consolidés*. Au lieu de consolider les résultats des filiales, les entités d'investissement évaluent la participation dans des filiales à la JVBRN.

### i) Impôt sur le revenu

Conformément à la déclaration de fiducie aux termes de laquelle certaines Entités sont établies, chaque Entité doit distribuer chaque année son bénéfice net et ses gains en capital réalisés nets afin de ne conserver aucun bénéfice imposable. Ces distributions sont réinvesties dans des parts de l'Entité pour le compte des porteurs de parts. Par conséquent, ces Entités ne comptabilisent aucune charge au titre de l'impôt sur le revenu. Certaines des Entités ont fait le choix, conformément au paragraphe 149(1)(0.4) de la *Loi de l'impôt sur le revenu*, d'être des fiducies globales aux fins de l'impôt sur le revenu du Canada. Une fiducie globale est exonérée de l'impôt de la partie 1. Par conséquent, le fiduciaire a décidé de ne pas effectuer de distributions ni de réinvestissements dans des parts de ces Entités.

Certaines des Entités sont créées en application d'une convention de société en commandite. Aux termes de cette convention, la totalité du revenu imposable est attribuée annuellement à chaque commanditaire, conformément à la quote-part proportionnelle de la valeur comptable du compte de capital de chaque associé. Par conséquent, ces Entités ne comptabilisent aucune provision pour impôts sur le revenu.

Des produits de dividendes et des produits d'intérêts de certaines Entités sont assujettis à une retenue d'impôt à la source dans certains pays d'origine. Le bénéfice assujetti à cet impôt est comptabilisé sans déduction au titre de l'impôt et la retenue d'impôt à la source correspondante est comptabilisée à titre de coûts de transaction dans les états du résultat (de la perte) global(e). Le Canada a conclu des conventions fiscales avec certains pays. Les Entités peuvent être admissibles au recouvrement de l'impôt retenu dans ces pays, auquel cas l'impôt recouvrable est comptabilisé dans l'état de la situation financière.

## 2. Conventions comptables significatives (suite)

### j) Émission et rachat de parts rachetables

Les parts des Entités établies en vertu de la déclaration de fiducie, qui sont rachetables au gré de leurs porteurs, sont émises conformément à la déclaration de fiducie. Les parts des Entités créées aux termes d'une convention de société en commandite sont rachetables au moyen de distributions des placements sous-jacents, ou de leur disposition, en fonction de l'actif net attribuable au placement cédé. Les parts rachetables de chaque Entité sont classées comme étant des passifs financiers à la JVBRN et évaluées à la valeur de rachat sur l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de l'Entité.

Les distributions aux porteurs de parts rachetables sont comptabilisées dans les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables. Les émissions et rachats de parts sont comptabilisés à la date de transaction. Le total de parts pouvant être émises est illimité.

La participation dans chaque Entité se traduit par la propriété de parts, chaque part conférant à son porteur une quote-part dans l'actif net du portefeuille de l'Entité respective. La valeur initiale d'un portefeuille de placement est de 1 \$ (mille dollars). Pour chaque émission et rachat de parts par la suite, la valeur par part est établie en divisant la juste valeur de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par le total des parts en circulation.

La proportion des parts rachetables au gré du porteur qui sont émises ou rachetées par chaque porteur de parts à une date d'évaluation donnée dépend des changements que souhaite apporter le porteur de parts à la répartition de l'actif.

### k) Modification aux conventions comptables

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

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

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

## 3. Juste valeur des instruments financiers

Les Entités classent les évaluations de la juste valeur selon une hiérarchie qui accorde la priorité la plus grande aux prix cotés non ajustés pour des actifs ou passifs identiques (niveau 1) et la priorité la plus basse aux données non observables (niveau 3). Les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs sont les suivants :

**Niveau 1** – Il s'agit de données qui correspondent à des prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des instruments identiques.

### 3. Juste valeur des instruments financiers (suite)

**Niveau 2** – Il s’agit de données (autres que les prix cotés visés au niveau 1) qui sont observables’, directement ou indirectement, pour l’instrument. Ces données incluent les prix cotés pour des placements similaires sur des marchés actifs, les prix cotés pour des placements identiques ou similaires sur des marchés qui ne sont pas actifs, et les données autres que les prix cotés qui sont observables pour le placement. Il s’agit de données principalement dérivées de données de marché observables, ou qui sont confirmées par ces dernières, par corrélation ou autrement.

**Niveau 3** – Il s’agit de données qui sont non observables utilisées pour établir la juste valeur lorsque des données observables ne sont pas disponibles. Les données non observables reflètent les hypothèses subjectives auxquelles les intervenants au marché peuvent recourir pour fixer le prix du placement.

Les placements qui sont classés au niveau 1 comprennent les titres de participation ayant des positions courtes et longues négociés en bourse, les titres de fiducies de placement immobilier (FPI) ainsi que des fonds et des contrats à terme standardisés négociés en bourse.

Les placements qui sont classés au niveau 2 comprennent les titres à court terme, les titres à revenu fixe, les titres de participation non négociés en bourse, les titres de fonds de placement commun non négociés en bourse, et les dérivés négociés sur le marché hors cote.

Certaines des Entités détiennent des parts du Fonds de titres du marché monétaire de la SGPNB à titre de trésorerie. Les placements sous-jacents du Fonds de titres du marché monétaire de la SGPNB comprennent des placements qui ont été évalués au moyen des données du niveau 2. Par conséquent, le classement des parts du Fonds de titres du marché monétaire de la SGPNB a été établi selon les données du plus bas niveau qui est pertinent pour l’ensemble de l’évaluation, soit le niveau 2.

Les placements qui sont classés au niveau 3 comprennent les instruments à revenu fixe d’entités fermées.

La valeur des actifs financiers et des passifs financiers évalués au coût amorti et des obligations des Entités au titre de l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables avoisine leur juste valeur en raison de leur échéance à court terme.

Au 31 décembre 2023, les niveaux des données utilisées pour l’évaluation nette des instruments financiers évalués des Entités à la JVBRN s’établissaient comme suit :

	<b>31 décembre 2023 (en \$)</b>	<b>Niveau 1 (en \$)</b>	<b>Niveau 2 (en \$)</b>	<b>Niveau 3 (en \$)</b>
Fonds de valeurs immobilières canadiennes de la SGPNB	122 607	—	—	122 607
Fonds de valeurs immobilières fermées non canadiennes de la SGPNB	3 027	—	33	2 994
Société en commandite de valeurs immobilières privées de Placements Vestcor	282 887	—	516	282 371
Société en commandite de valeurs immobilières privées 2 de Placements Vestcor	176 324	—	1 986	174 338
Société en commandite des fonds des valeurs immobilières de Vestcor	927 985	—	2 520	925 465
Fonds d’investissement en infrastructures de la SGPNB	321 530	—	1 329	320 201
Société en commandite d’investissement en infrastructures de Placements Vestcor	855 881	—	6 692	849 189
Fonds d’actions de sociétés fermées de la SGPNB	318 346	—	1	318 345
Société en commandite de sociétés d’action fermées de Placements Vestcor	1 286 049	—	—	1 286 049

### 3. Juste valeur des instruments financiers (suite)

Au 31 décembre 2022, les niveaux des données utilisées pour l'évaluation nette des instruments financiers évalués des Entités à la JVBRN s'établissaient comme suit :

	31 décembre 2022 (en \$)	Niveau 1 (en \$)	Niveau 2 (en \$)	Niveau 3 (en \$)
Fonds de valeurs immobilières canadiennes de la SGPNB	154 492	—	—	154 492
Fonds de valeurs immobilières fermées non canadiennes de la SGPNB	6 951	—	(30)	6 981
Société en commandite de valeurs immobilières privées de Placements Vestcor	245 616	—	(83)	245 699
Société en commandite de valeurs immobilières privées 2 de Placements Vestcor	187 506	—	(199)	187 705
Société en commandite des fonds des valeurs immobilières de Vestcor	828 236	—	746	822 490
Fonds d'investissement en infrastructures de la SGPNB	322 996	—	1 326	321 670
Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor	651 273	—	1 094	650 179
Fonds d'actions de sociétés fermées de la SGPNB	398 732	—	—	398 732
Société en commandite de sociétés d'action fermées de Placements Vestcor	1 039 933	—	—	1 039 933

Toutes les évaluations de la juste valeur ci-dessus sont des évaluations récurrentes à chaque fin d'exercice.

Les techniques d'évaluation comprennent la méthode de la valeur actualisée nette, la méthode des flux de trésorerie actualisés, la comparaison avec des instruments analogues pour lesquels des cours de marché observables existent ainsi que d'autres modèles d'évaluation. Les hypothèses et les données utilisées dans les techniques d'évaluation peuvent inclure les taux d'intérêt sans risque et les taux d'intérêt de référence, les écarts de crédit et autres primes employées pour estimer les taux d'actualisation, les cours des obligations et des actions, les taux de change, les marchés boursiers, les indices boursiers et les données attendues relativement au taux de volatilité des cours et aux corrélations.

Le recours aux techniques d'évaluation a pour but l'obtention d'une juste valeur qui corresponde au prix qui serait reçu pour vendre un actif, ou qui serait payé pour transférer un passif, dans le cadre d'une transaction normale entre participants au marché à la date d'évaluation.

Pour les instruments de niveau 2, la juste valeur est déterminée comme suit :

- i) Pour les titres à revenu fixe cotés en bourse, la juste valeur est établie selon les prix cotés du marché;
- ii) Pour les titres non cotés ou négociés hors cote, la juste valeur est établie selon les données du service de notation d'un courtier reconnu. Les obligations résiduelles sont évaluées selon le cours du marché d'une obligation gouvernementale ayant une durée comparable, rajusté pour refléter les variations des écarts de risque de crédit en fonction de l'opinion du courtier;
- iii) Pour les placements sous gestion externe, la juste valeur est fondée sur la valeur liquidative fournie par les gestionnaires externes. Les gestionnaires externes utilisent les cours du marché pour calculer les valeurs liquidatives applicables;

### 3. Juste valeur des instruments financiers (suite)

- iv) Les instruments dérivés sont évalués à la juste valeur et les variations de la juste valeur sont comptabilisées dans les états du résultat (de la perte) global(e) de la période. Les swaps sur le rendement total d'actions sont évalués selon les taux des indices des marchés. Les contrats de change à terme sont évalués selon les taux de change des marchés. Les swaps de taux d'intérêt et de devises sont évalués selon les données des marchés fournies par Bloomberg.

Les placements dans des entités fermées de niveau 3 peuvent consister en des placements directs ou indirects de titres de créance et de participation, comme les entités en gestion commune ou fermées non négociées, les participations dans des sociétés en commandite et les actions ou obligations d'entités fermées. La juste valeur pour ce type de placement est déterminée selon un processus subjectif.

Il n'y a pas eu des transferts entre le niveau 1, le niveau 2 et le niveau 3 dans les périodes courantes ou passées.

La donnée la plus importante pour l'évaluation des placements indirects de niveau 3 est la juste valeur la plus récente communiquée par le commandité ou le gestionnaire des placements. Lorsque la date de clôture liée à ces placements ne coïncide pas avec celle des Entités, les placements sont ajustés en fonction des rentrées ou sorties de trésorerie visant l'entité émettrice survenues entre la date de présentation de la juste valeur la plus récente et la date de clôture des Entités. L'évaluation peut également faire l'objet d'un ajustement compte tenu des informations supplémentaires fournies par la direction de Vestcor dans le cadre de son processus continu de suivi des placements. Le processus de suivi vise notamment les offres d'achat exécutoires, l'information non publique sur les faits récents concernant les sociétés dont les titres composent le portefeuille de placements indirects et les transactions syndiquées visant ces sociétés. Si le placement comprend des titres de sociétés négociés en bourse, la valeur est également ajustée pour tenir compte de tout ajustement à la valeur du marché entre la date de présentation de la juste valeur la plus récente et la date de clôture des Entités.

Certains placements de niveau 3 sont des placements directs dans des titres de créance ou des titres de participation de sociétés fermées. Dans de tels cas, la direction utilise les indications de juste valeur disponibles, comme la comparaison avec des émissions ultérieures de titres identiques ou similaires par l'entité émettrice et les offres crédibles émanant de parties non liées. Si aucune indication précise n'est disponible, la direction a recours ordinairement à une technique d'évaluation généralement reconnue dans le secteur qui fait appel à des données non observables comme les multiples de capitalisation, les taux d'actualisation, les taux de capitalisation, les ratios cours/bénéfice, les ratios cours/valeur comptable ou des transactions comparables. Étant donné l'incertitude importante liée à ces données, une fourchette d'évaluation est déterminée en vue de cerner les valeurs plausibles et l'évaluation définitive aux fins de communication de l'information est établie en fonction de cette fourchette.

Chaque structure d'investissement en placements immobiliers dresse des états financiers pour les propriétés sous-jacentes, lesquels sont vérifiés par un cabinet d'experts comptables publique de bonne réputation. Tous les biens immobiliers ont fait l'objet d'évaluations par des évaluateurs de biens indépendants qualifiés à l'aide d'hypothèses basées sur le marché et de techniques d'évaluation reconnues. Ces techniques d'évaluation comprennent la technique de la parité, la méthode de la capitalisation du bénéfice d'exploitation net ainsi que la méthode des flux de trésorerie actualisés et comporte l'estimation, entre autres, du bénéfice d'exploitation net stabilisé futur, des taux de capitalisation, des taux de capitalisation finaux, des taux d'actualisation, et autres flux de trésorerie futurs visant les biens immobiliers.

### 3. Juste valeur des instruments financiers (suite)

Les actifs d'infrastructure sont évalués de façon indépendante par des évaluateurs d'entreprise agréés qui utilisent des méthodes d'évaluation généralement reconnues au sein du secteur. Les évaluations sont communiquées aux investisseurs par l'associé directeur. Les actifs d'infrastructure se trouvent dans divers pays, dont le Canada, les Bermudes, la Grande-Bretagne et l'Australie.

Les placements en sociétés fermées entendent accéder à, par l'entremise de sociétés en commandite, des possibilités d'investissement diversifiées à l'échelle mondiale, axées soit sur les acquisitions de participations, soit sur les acquisitions de titres de sociétés fermées. Ces investissements peuvent également se traduire par une structure de « fonds de fonds ». Le commandité de chaque société en commandite est responsable de l'évaluation des entités émettrices sous-jacentes et peut utiliser une partie ou la totalité des techniques d'évaluation mentionnées plus haut. Vestcor se fie aux processus d'évaluation qu'utilise le commandité et aux états financiers audités dressés par la société en commandite. Il y a d'ordinaire un décalage trimestriel entre la réception de l'information financière de la société en commandite et la date de clôture de l'Entité. Par conséquent, Vestcor procède à l'ajustement de l'évaluation présentée dans les plus récents états financiers de la société en commandite en fonction de tout appel de capitaux ou de toute distribution reçue dans l'intervalle et met également à jour les avoirs négociés en bourse sous-jacents au moyen des cours du marché en vigueur. Vestcor rectifiera également cette évaluation pour tenir compte des estimations de la valeur d'actif net par les commandités avant la publication des résultats.

Vestcor dispose d'un comité d'évaluation interne, composé de membres de l'équipe de la haute direction, de l'équipe de la direction financière et de l'équipe responsable des marchés privés, afin de passer en revue et de surveiller régulièrement les évaluations des placements de niveau 2 et de niveau 3 que détiennent les Entités, ainsi que de les approuver annuellement. Les membres de l'équipe responsable des marchés privés assistent régulièrement aux réunions des entités émettrices et peuvent également désigner un représentant pour siéger au conseil d'administration ou au comité consultatif des placements de l'entité émettrice.

Le Fonds de valeurs immobilières canadiennes de la SGPNB détient des placements dans des biens immobiliers canadiens, indirectement par le biais de sociétés de portefeuille entièrement détenues investissant dans des structures de sociétés en commandite ainsi que directement par le biais d'une filiale entièrement détenue non consolidée. Au 31 décembre 2023, une augmentation ou une diminution de 25 points de base du taux de capitalisation utilisé par les évaluateurs de biens indépendants entraînerait une diminution ou augmentation de l'évaluation des placements de cette Entité de 7 553 \$ ou de 8 493 \$ respectivement (11 710 \$ ou de 12 804 \$ en 2022, respectivement). Dans cette Entité, l'exposition maximale à une perte est la juste valeur de ses investissements, plus les engagements non appelés (voir note 9(b)).

Le Fonds de valeurs immobilières fermées non canadiennes de la SGPNB investit dans des propriétés internationales, indirectement par le biais de sociétés de portefeuille entièrement détenues investissant dans des structures de sociétés en commandite. Les actifs détenus par cette Entité au 31 décembre 2023 étaient activement commercialisés par le gestionnaire et donc sont évalués au prix de vente anticipé. Pour cette raison, une mesure de sensibilité n'est pas applicable. Après la fin de l'exercice, les accords finaux portant sur la vente des actifs étaient conclus selon des évaluations uniformes avec celles du 31 décembre 2023. Au 31 décembre 2022, une augmentation ou une diminution de 25 points de base du taux de capitalisation utilisé par les évaluateurs de biens indépendants entraînerait une diminution ou augmentation de l'évaluation des placements de cette Entité de 447 \$ ou de 487 \$, respectivement. Dans cette Entité, l'exposition maximale à une perte est la juste valeur de ses investissements, plus les engagements non appelés (voir note 9(b)).

### 3. Juste valeur des instruments financiers (suite)

La Société en commandite de valeurs immobilières privées de Placements Vestcor investit dans des propriétés internationales, indirectement par le biais de sociétés de portefeuille entièrement détenues investissant dans des structures de sociétés en commandite. Au 31 décembre 2023, une augmentation ou une diminution de 25 points de base du taux de capitalisation utilisé par les évaluateurs de biens indépendants entraînerait une diminution ou augmentation de l'évaluation des placements de cette Entité de 23 589 \$ ou de 27 347 \$ respectivement (17 640 \$ ou de 20 537 \$ en 2022, respectivement). Dans cette Entité, l'exposition maximale à une perte est la juste valeur de ses investissements, plus les engagements non appelés (voir note 9(b)).

La Société en commandite de valeurs immobilières privées 2 de Placements Vestcor investit dans des propriétés internationales, indirectement par le biais de sociétés de portefeuille entièrement détenues investissant dans des structures de sociétés en commandite. Au 31 décembre 2023, une augmentation ou une diminution de 25 points de base du taux de capitalisation utilisé par les évaluateurs de biens indépendants entraînerait une diminution ou augmentation de l'évaluation des placements de cette Entité de 20 211 \$ ou de 22 780 \$ respectivement (15 408 \$ ou de 16 786 \$ en 2022, respectivement). Dans cette Entité, l'exposition maximale à une perte est la juste valeur de ses investissements, plus les engagements non appelés (voir note 9(b)).

La Société en commandite des fonds des valeurs immobilières de Vestcor investit dans des propriétés canadiennes indirectement par des co-investissements. Au 31 décembre 2023, une augmentation ou une diminution de 25 points de base du taux de capitalisation utilisé par les évaluateurs de biens indépendants entraînerait une diminution ou augmentation de l'évaluation des placements de cette Entité de 62 120 \$ ou de 77 769 \$ respectivement (58 395 \$ ou de 58 800 \$ en 2022, respectivement). Dans cette Entité, l'exposition maximale à une perte est la juste valeur de ses investissements, plus les engagements non appelés (voir note 9(b)).

Le Fonds d'investissement en infrastructures de la SGPNB investit indirectement par le biais de co-investissements dans certains actifs d'infrastructure sous-jacents. Cette Entité détient également des contrats de change à terme de niveau 2 (voir la note 5). Les évaluations indépendantes que reçoit l'Entité pour chacun de ses placements indiquent une fourchette de valeurs oscillant entre 292 222 \$ et 341 835 \$ au 31 décembre 2023 (307 845 \$ et 336 448 \$ en 2022). Il est raisonnablement possible que les évaluations qu'utilise cette Entité exigent des ajustements significatifs à la valeur comptable des placements. L'exposition maximale de cette Entité à des pertes correspond à la valeur comptable de ses placements, plus les engagements non appelés (voir note 9(c)).

La Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor investit indirectement par le biais de co-investissements dans certains actifs d'infrastructure sous-jacents. Cette Entité détient également des contrats de change à terme de niveau 2 (voir la note 5). Les évaluations indépendantes que reçoit l'Entité pour chacun de ses placements indiquent une fourchette de valeurs oscillant entre 772 492 \$ et 902 477 \$ au 31 décembre 2023 (605 163 \$ et 694 602 \$ en 2022). Il est raisonnablement possible que les évaluations qu'utilise cette Entité exigent des ajustements significatifs à la valeur comptable des placements. L'exposition maximale de cette Entité à des pertes correspond à la valeur comptable de ses placements, plus les engagements non appelés (voir note 9(c)).

Le Fonds d'actions de sociétés fermées de la SGPNB investit dans des parts de sociétés en commandite gérées par des commandités jouissant d'une bonne réputation et dotées d'une grande expérience. Excluant tous avoirs négociés en bourse, une augmentation ou une diminution de 1 % dans les valeurs liquidatives par unité déclarées par les sociétés en commandite ferait augmenter ou diminuer la valeur comptable des placements de cette Entité au 31 décembre 2023 de 3 183 \$ (3 987 \$ en 2022). Il est raisonnablement possible que les évaluations qu'utilise cette Entité exigent des ajustements significatifs à la valeur comptable des placements. L'exposition maximale de cette Entité à des pertes correspond à la juste valeur de ses placements majorée de ses engagements non appelés (voir la note 9(b)).

### 3. Juste valeur des instruments financiers (suite)

La Société en commandite de sociétés d'action fermées de Placements Vestcor investit dans des parts de sociétés en commandite gérées par des commandités jouissant d'une bonne réputation et dotées d'une grande expérience. Excluant tous avoirs négociés en bourse, une augmentation ou une diminution de 1 % dans les valeurs liquidatives par unité déclarées par les sociétés en commandite ferait augmenter ou diminuer la valeur comptable des placements de cette Entité au 31 décembre 2023 de 12 860 \$ (10 399 \$ en 2022). Il est raisonnablement possible que les évaluations qu'utilise cette Entité exigent des ajustements significatifs à la valeur comptable des placements. L'exposition maximale de cette Entité à des pertes correspond à la juste valeur de ses placements majorée de ses engagements non appelés (voir la note 9(b)).

Le tableau suivant présente le rapprochement des variations survenues au cours de la période pour les placements évalués à la juste valeur à l'aide de données de niveau 3 :

Période clos le 31 décembre 2023	Juste valeur à l'ouverture de la période (en \$)	Profits (pertes) comptabilisé(e)s en résultat net (en \$)	Achats (en \$)	Ventes (en \$)	Juste valeur à la clôture de la période (en \$)
Fonds de valeurs immobilières canadiennes de la SGPNB	154 492	(27 687)	889	(5 087)	122 607
Fonds de valeurs immobilières fermées non canadiennes de la SGPNB	6 981	(3 987)	—	—	2 994
Société en commandite de valeurs immobilières privées de Placements Vestcor	245 699	(22 479)	60 604	(1 453)	282 371
Société en commandite de valeurs immobilières privées 2 de Placements Vestcor	187 705	(21 920)	8 553	—	174 338
Société en commandite des fonds des valeurs immobilières de Vestcor	822 490	(83 386)	244 108	(57 747)	925 465
Fonds d'investissement en infrastructures de la SGPNB	321 670	304	11 170	(12 943)	320 201
Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor	650 179	73 068	134 180	(8 238)	849 189
Fonds d'actions de sociétés fermées de la SGPNB	398 732	(21 453)	7 956	(66 890)	318 345
Société en commandite de sociétés d'action fermées de Placements Vestcor	1 039 933	144 723	130 138	(28 745)	1 286 049

### 3. Juste valeur des instruments financiers (suite)

Le tableau suivant présente le rapprochement des variations survenues au cours de la période pour les placements évalués à la juste valeur à l'aide de données de niveau 3 :

Période clos le 31 décembre 2022	Juste valeur à l'ouverture de la période (en \$)	Profits (pertes) comptabilisé(e)s en résultat net (en \$)	Achats (en \$)	Ventes (en \$)	Juste valeur à la clôture de la période (en \$)
Fonds de valeurs immobilières canadiennes de la SGPNB	160 649	2 915	1 576	(10 648)	154 492
Fonds de valeurs immobilières fermées non canadiennes de la SGPNB	13 895	(7 803)	889	—	6 981
Société en commandite de valeurs immobilières privées de Placements Vestcor	163 854	9 862	116 802	(44 819)	245 699
Société en commandite de valeurs immobilières privées 2 de Placements Vestcor	49 062	3 780	134 890	(27)	187 705
Société en commandite des fonds des valeurs immobilières de Vestcor	513 690	45 274	330 109	(66 584)	822 490
Fonds d'investissement en infrastructures de la SGPNB	306 973	(3 404)	33 848	(15 747)	321 670
Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor	466 417	79 354	200 428	(96 020)	650 179
Fonds d'actions de sociétés fermées de la SGPNB	537 389	(21 494)	4 098	(121 261)	398 732
Société en commandite de sociétés d'action fermées de Placements Vestcor	766 109	122 891	191 435	(40 502)	1 039 933

Le tableau suivant représente la ventilation des produits et pertes réalisés et latents du niveau 3 :

	2023		2022	
	Produit (perte) latent(e) \$	Produit (perte) réalisé(e) \$	Produit (perte) latent(e) \$	Produit (perte) réalisé(e) \$
Fonds de valeurs immobilières canadiennes de la SGPNB	(27 687)	—	2 915	—
Fonds de valeurs immobilières fermées non canadiennes de la SGPNB	(4 284)	297	(7 803)	—
Société en commandite de valeurs immobilières privées de Placements Vestcor	(22 475)	(4)	9 067	795
Société en commandite de valeurs immobilières privées 2 de Placements Vestcor	(21 920)	—	5 345	(1 565)
Société en commandite des fonds des valeurs immobilières de Vestcor	(81 996)	(1 390)	46 099	(825)
Fonds d'investissement en infrastructures de la SGPNB	(5 946)	6 250	(3 405)	1
Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor	72 930	138	96 999	(17 645)
Fonds d'actions de sociétés fermées de la SGPNB	(61 208)	39 755	(92 114)	70 620
Société en commandite de sociétés d'action fermées de Placements Vestcor	170 039	(25 316)	119 533	3 358

### 3. Juste valeur des instruments financiers (*suite*)

Le total des profits et pertes réalisés et latents imputé au résultat pour les placements de niveau 3 est présenté dans les états du résultat global. Les valeurs présentées ci-dessus ne tiennent pas compte des activités de couverture de change pouvant viser des instruments classés dans d'autres niveaux de la hiérarchie des justes valeurs.

### 4. Gestion des risques liés aux instruments financiers

Les instruments financiers sont exposés à des risques, notamment aux risques de marché, de crédit et de liquidité. Aux termes de son mandat, le conseil d'administration assume la responsabilité générale de comprendre les principaux risques que courent les Entités ainsi que de connaître les systèmes mis en place par la direction pour atténuer et gérer ces risques. Par conséquent, il incombe au conseil d'administration d'établir l'énoncé de politiques de placements de chacun des Entités, qui décrit l'indice de référence pour l'évaluation du rendement, l'objectif d'investissement (valeur ajoutée), les principes d'investissement, l'horizon de placement permis et la structure de portefeuille, notamment les restrictions liées à la gestion des risques.

La direction, qui est chargée de la gestion quotidienne des placements et de la surveillance du contrôle des risques, agit conformément aux énoncés de politiques de placements. Elle prépare des rapports trimestriels à l'intention du conseil d'administration sur le rendement des placements, sur la conformité aux politiques ainsi que sur les tendances et les variations des risques d'investissement. En outre, le chef des placements a établi des mesures supplémentaires de gestion des risques de placement, lesquelles sont consignées dans le manuel de procédures d'investissement.

Un comité de gestion des risques d'investissement, composé d'une équipe interfonctionnelle d'employés des services de l'investissement, de la gestion des risques et des finances, examine toutes les stratégies d'investissement proposées ou modifiées avant leur mise en œuvre, pour s'assurer que des procédés sont en place pour mesurer et surveiller les risques prévus.

Après leur mise en œuvre, l'équipe de la gestion des risques fait un suivi périodique et indépendant de toutes les pratiques de négociation des placements par rapport aux procédés d'investissement approuvés par la direction.

Dans le cadre des activités de gestion des risques, en plus des énoncés de politiques de placements, Vestcor utilise aussi une technique de modélisation statistique, soit la valeur à risque (« VAR »), pour estimer la probabilité de perte des portefeuilles de placements. À partir de données sur le rendement, la volatilité et la corrélation, des modèles axés sur la VAR sont appliqués pour essayer de calculer le total des risques découlant de placements distincts afin d'obtenir une seule mesure cohésive. Ce calcul nécessite la formulation de certaines hypothèses simplificatrices, notamment à l'égard de la forme de la courbe de rendement des actifs modélisés, ce qui peut limiter la capacité d'un modèle axé sur la VAR à prévoir le risque sur tous les marchés. Malgré ces limites de la modélisation, des modèles axés sur la VAR bien construits constituent une méthode valable pour calculer le total des risques d'investissement distincts afin d'obtenir une seule mesure cohérente pour surveiller et analyser ces risques au fil du temps.

#### a) Risque de marché :

Le risque de marché est le risque de variation de la valeur d'un placement en raison de changements dans les prix du marché, que ces changements soient provoqués par des facteurs inhérents à un placement donné ou par des facteurs touchant tous les titres négociés sur ce marché. Le risque géopolitique est un facteur inhérent à tous les titres négociés sur un marché. En plus du risque de change, du risque de taux d'intérêt et du risque de prix, expliqués plus loin, les Entités sont exposées à d'autres risques liés au marché.

La stratégie de chaque Entité en matière de gestion du risque de marché est tributaire de son objectif d'investissement (pour la description de la stratégie d'investissement, de l'indice de référence et de la cible liée à la valeur ajoutée des Entités, il y a lieu de se reporter à l'introduction des notes afférentes aux états financiers).

#### 4. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)

Les Entités exercent certaines de leurs activités d'investissement au moyen d'opérations avec des courtiers sur des marchés boursiers réglementés et sur les marchés hors cote. Les stratégies d'investissement peuvent comprendre le recours à des instruments dérivés tels que des contrats de change à terme ou des swaps sur le rendement total en vue d'aider à la gestion des risques. Les énoncés de politiques de placements de chaque Entités interdisent le recours à l'effet de levier dans le portefeuille de placements. Par conséquent, dans la mesure où il existe un risque lié au marché découlant des instruments dérivés, les Entités conservent une réserve de trésorerie égale au montant du risque lié au marché.

En général, les courtiers exigent que des biens soient donnés en garantie contre les fluctuations éventuelles du marché lorsqu'ils effectuent des opérations sur des instruments financiers dérivés ou lorsqu'ils adoptent des positions vendeur en ce qui a trait à des titres. Les Entités qui exécutent des opérations sur ce genre de titres ou en fonction de telles stratégies empruntent sans frais à d'autres Entités, qui sont des parties liées, les biens donnés en nantissement admissibles aux termes de conventions d'emprunt inter-entités.

La juste valeur des titres qui avaient été donnés en garantie ou comme dépôt de couverture auprès de diverses institutions financières s'établissait au 31 décembre comme suit :

Emprunt contracté auprès de	2023	2022
Fonds d'obligations nominales de la SGPNB	9 767 \$	1 048 109 \$
Fonds de titres indexés sur l'inflation de la SGPNB	13 916	604 460

Biens donnés en nantissement par	2023	2022
Société en commandite de valeurs immobilières fermées de Vestcor	3 218 \$	7 279 \$
Fonds d'investissement en infrastructures de la SGPNB	4 476	15 136
Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor	15 989	12 108

#### b) Risque de change :

Certaines des Entités investissent dans des actifs libellés en monnaies autres que le dollar canadien. Le risque de change s'entend du risque que la juste valeur d'un instrument financier libellé dans une monnaie étrangère fluctue en raison des variations du taux de change applicable. Les contrats de change à terme peuvent être utilisés en vue d'atténuer l'exposition des portefeuilles au risque de change.

Les montants nets du risque de devise non couvert, en dollars canadiens équivalents, s'établissaient au 31 décembre 2023 comme suit :

#### Fonds de valeurs immobilières fermées non canadiennes de la SGPNB

Monnaie	Juste valeur par monnaies 2023		Juste valeur par monnaies 2022	
	Exposition nette (en \$)	Total (en %)	Exposition nette (en \$)	Total (en %)
Dollar canadien	5 143	169,90	11 742	168,93
Euro	(2 116)	(69,90)	(4 791)	(68,93)
Total	3 027	100,00	6 951	100,00

#### 4. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)

##### Société en commandite de valeurs immobilières privées de Placements Vestcor

Monnaie	Juste valeur par monnaies 2023		Juste valeur par monnaies 2022	
	Exposition nette	Total	Exposition nette	Total
	(en \$)	(en %)	(en \$)	(en %)
Dollar canadien	292 808	101,37	247 271	100,67
Dollar américain	(289)	(0,10)	(373)	(0,15)
Euro	(3 676)	(1,27)	(1 282)	(0,52)
Total	288 843	100,00	245 616	100,00

##### Société en commandite de valeurs immobilières privées 2 de Placements Vestcor

Monnaie	Juste valeur par monnaies 2023		Juste valeur par monnaies 2022	
	Exposition nette	Total	Exposition nette	Total
	(en \$)	(en %)	(en \$)	(en %)
Dollar canadien	176 613	100,16	40 454	81,37
Dollar américain	(289)	(0,16)	9 264	18,63
Total	176 324	100,00	49 718	100,00

##### Fonds d'investissement en infrastructures de la SGPNB

Monnaie	Juste valeur par monnaies 2023		Juste valeur par monnaies 2022	
	Exposition nette	Total	Exposition nette	Total
	(en \$)	(en %)	(en \$)	(en %)
Dollar canadien	233 073	72,49	205 770	63,71
Dollar américain	96 424	29,99	125 610	38,89
Euro	(10 951)	(3,41)	(11 176)	(3,46)
Livre sterling	(19 960)	(6,21)	(20 639)	(6,39)
Dollar australien	22 944	7,14	23 431	7,25
Total	321 530	100,00	322 996	100,00

##### Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor

Monnaie	Juste valeur par monnaies 2023		Juste valeur par monnaies 2022	
	Exposition nette	Total	Exposition nette	Total
	(en \$)	(en %)	(en \$)	(en %)
Dollar canadien	766 670	89,58	570 483	87,59
Dollar américain	81 423	9,51	39 890	6,12
Euro	5 283	0,62	39 365	6,04
Livre sterling	2 505	0,29	1 656	0,25
Total	855 881	100,00	651 394	100,00

#### 4. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)

##### Fonds d'actions de sociétés fermées de la SPGNB

Monnaie	Juste valeur par monnaies 2023		Juste valeur par monnaies 2022	
	Exposition nette (en \$)	Total (en %)	Exposition nette (en \$)	Total (en %)
Dollar canadien	45 511	14,30	47 094	4,53
Dollar américain	142 812	44,86	722 733	69,50
Euro	123 996	38,95	196 655	18,91
Livre sterling	6 026	1,89	73 451	7,06
<b>Total</b>	<b>318 345</b>	<b>100,00</b>	<b>1 039 933</b>	<b>100,00</b>

##### Société en commandite de sociétés d'action fermées de Placements Vestcor

Monnaie	Juste valeur par monnaies 2023		Juste valeur par monnaies 2022	
	Exposition nette (en \$)	Total (en %)	Exposition nette (en \$)	Total (en %)
Dollar canadien	51 509	4,01	47 094	4,53
Dollar américain	895 762	69,65	722 733	69,50
Euro	246 817	19,19	196 655	18,91
Livre sterling	70 711	5,50	73 451	7,06
Franc suisse	21 250	1,65	—	—
<b>Total</b>	<b>1 286 049</b>	<b>100,00</b>	<b>1 039 933</b>	<b>100,00</b>

Une augmentation ou une diminution absolue de 1 % de la valeur du dollar canadien par rapport à celle de toutes les autres monnaies entraînerait une augmentation ou une diminution approximative de la valeur nette des placements des Entités au 31 décembre comme suit :

	2023 (en \$)	2022 (en \$)
Fonds de valeurs immobilières fermées non canadiennes de la SPGNB	(21)	48
Société en commandite de valeurs immobilières privées de Placements Vestcor	(40)	17
Société en commandite de valeurs immobilières privées 2 de Placements Vestcor	3	63
Fonds d'investissement en infrastructures de la SPGNB	885	1 172
Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor	892	809
Fonds d'actions de sociétés fermées de la SPGNB	2 728	3 363
Société en commandite de sociétés d'action fermées de Placements Vestcor	12 345	9 928

#### c) Risque de taux d'intérêt :

Le risque de taux d'intérêt correspond à l'incidence des fluctuations des taux d'intérêt sur la juste valeur marchande des placements. Les Entités exposées au risque de taux d'intérêt sont ceux investis dans les titres à revenu fixe ou dans les titres dérivés qui emploient des titres à court terme portant intérêt comme réserve pour prévenir l'effet de levier.

Vestcor a établi des directives sur la répartition de la durée et de la courbe de rendement visant à atténuer les risques liés à la volatilité des taux d'intérêt. La durée correspond à la valeur actualisée, exprimée en années, du rendement, du coupon, de l'échéance finale et des options de remboursement anticipé des instruments à revenu fixe.

#### 4. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)

La durée des instruments financiers de chacune de ces Entités, et la sensibilité à une augmentation ou à une diminution de 1,0 % des taux d'intérêt au 31 décembre se présentent comme suit :

	2023		
	Juste valeur des instruments financiers (en \$)	Durée (en années)	Sensibilité à une variation de 1,0 % des taux (en \$)
Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor	6 776	2,1	136

	2022		
	Juste valeur des instruments financiers (en \$)	Durée (en années)	Sensibilité à une variation de 1,0 % des taux (en \$)
Société en commandite des fonds des valeurs immobilières de Vestcor	5 634	0,1	5
Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor	9 317	2,9	261

La durée résiduelle jusqu'à l'échéance des instruments financiers à revenu fixe dans chacune de ces Entités au 31 décembre s'établissait comme suit :

	2023					Rendement effectif moyen (en %)
	Durée jusqu'à l'échéance					
	Moins de 1 an (en \$)	De 1 an à 5 ans (en \$)	De 6 à 10 ans (en \$)	Plus de 10 ans (en \$)	Total (en \$)	
Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor	—	6 776	—	—	6 776	7,82

	2022					Rendement effectif moyen (en %)
	Durée jusqu'à l'échéance					
	Moins de 1 an (en \$)	De 1 an à 5 ans (en \$)	De 6 à 10 ans (en \$)	Plus de 10 ans (en \$)	Total (en \$)	
Société en commandite des fonds des valeurs immobilières de Vestcor	5 634	—	—	—	5 634	5,00
Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor	—	9 317	—	—	9 317	7,69

#### 4. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)

##### d) Risque de crédit :

Les Entités sont exposées au risque de crédit dans l'éventualité où une contrepartie à un instrument dérivé ou à un titre de créance serait en situation de défaut ou deviendrait insolvable.

Vestcor a établi des critères d'investissement pour gérer le risque de crédit en imposant des limites par types d'émetteur et par cotes de crédit pour le risque de crédit découlant des titres à revenu fixe et des instruments dérivés. Vestcor ne considère pas que la trésorerie ou les montants à recevoir au titre des ventes de placements réglées par l'intermédiaire d'une chambre de compensation centrale présentent un risque de crédit. La direction assure un suivi mensuel de ces expositions. Les instruments dérivés et les titres de créance à court et long termes se limitent à ceux auxquels une agence de notation externe a attribué des cotes de crédit élevées. Les cotes de crédit élevées correspondent à BBB et plus pour les titres de créance à long terme et à R-1 pour les titres de créance à court terme. Toute révision à la baisse d'une cote de crédit en deçà d'une cote de qualité supérieure est examinée par le conseil d'administration de Vestcor.

Le tableau qui suit présente le risque de crédit selon les cotes de crédit au 31 décembre 2023 :

	31 décembre 2023						Total (en \$)
	AAA (en \$)	AA (en \$)	A (en \$)	BBB (en \$)	R-1 (en \$)	Autres (en \$)	
Fonds de valeurs immobilières canadiennes de la SGPNB	—	—	—	—	—	16 762	16 762
Société en commandite de valeurs immobilières privées de Placements Vestcor	—	—	—	—	516	92	608
Société en commandite de valeurs immobilières privées 2 de Placements Vestcor	—	—	—	—	1 986	—	1 986
Fonds d'investissement en infrastructures de la SGPNB	—	—	—	—	1 329	21 806	23 135
Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor	—	—	—	—	6 692	6 776	13 468
Fonds d'actions de sociétés fermées de la SGPNB	—	—	—	—	1	1	2

	31 décembre 2022						Total (en \$)
	AAA (en \$)	AA (en \$)	A (en \$)	BBB (en \$)	R-1 (en \$)	Autres (en \$)	
Fonds de valeurs immobilières canadiennes de la SGPNB	—	—	—	—	—	16 762	16 762
Société en commandite de valeurs immobilières privées de Placements Vestcor	—	—	—	—	381	—	381
Société en commandite des fonds des valeurs immobilières de Vestcor	—	—	—	—	23	5 634	5 657
Fonds d'investissement en infrastructures de la SGPNB	—	—	—	—	1 326	22 269	23 595
Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor	—	—	—	—	1 730	9 317	11 047

#### 4. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)

##### e) Risque de liquidité :

Ce risque découle de la possibilité que les fonds disponibles soient insuffisants pour répondre aux besoins de trésorerie. Les rentrées de fonds comprennent la vente de titres, la réserve de trésorerie en soutien aux investissements en instruments dérivés, les produits d'intérêts et les produits de dividendes, outre les apports en capital. Les sorties de fonds incluent les achats de placements et les rachats de parts.

Les Entités ont été établies pour mettre en œuvre des stratégies d'investissement précises, dont certaines visent des titres qui sont plus facilement négociables que d'autres. Ainsi, le Fonds de titres du marché monétaire de la SGPNB investit dans des titres à court terme garantis par un gouvernement, comme des bons du Trésor, ainsi que dans des obligations gouvernementales d'excellente qualité et facilement négociables. Par opposition, les placements dans le Fonds des valeurs immobilières canadiennes de la SGPNB, le Fonds des valeurs immobilières fermées non canadiennes de la SGPNB, la Société en commandite de valeurs immobilières privées de Placements Vestcor, la Société en commandite de valeurs immobilières privées 2 de Placements Vestcor, la Société en commandite des fonds des valeurs immobilières de Vestcor, le Fonds d'investissement en infrastructures de la SGPNB, la Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor, le Fonds d'actions de sociétés fermées de la SGPNB et la Société en commandite de sociétés d'action fermées de Placements Vestcor sont considérés peu liquides du fait qu'ils sont émis par des sociétés fermées et sont assortis d'une durée jusqu'à l'échéance plus longue.

Les Profils d'entité de placement, qui sont approuvés par le conseil d'administration, fixent le montant et les types de placements que chaque Entité peut détenir. La direction surveille le respect de ces limites périodiquement et rééquilibre les portefeuilles au besoin pour veiller à la conformité à ces limites.

Chaque client conclut une convention de gestion de placements qui prévoit une période de préavis raisonnable pour les achats et rachats de parts, selon leurs objectifs d'investissement, ainsi qu'un énoncé des politiques de placements souhaitées. Vestcor évalue la conformité aux énoncés de politiques d'investissement chaque semaine et transmet un rapport aux clients chaque trimestre.

#### 5. Dérivés

Un instrument dérivé est un contrat financier dont la valeur est fondée sur le notionnel des actifs, indices, taux d'intérêt ou taux de change sous-jacents.

Les Entités peuvent être partie à certains instruments dérivés, y compris des contrats à terme standardisés, des swaps de taux d'intérêt, des contrats de change à terme, des swaps de devises, des swaps sur défaut de crédit et des swaps sur le rendement total d'actions. Un contrat à terme standardisé est un accord conclu entre deux parties en vue d'acheter ou de vendre un titre ou un intérêt financier à une date donnée, en quantité et à un prix déterminé. Les contrats à terme standardisés sont négociés sur des marchés boursiers reconnus. Un swap de taux d'intérêt est un accord conclu en vue d'échanger périodiquement des flux de trésorerie selon un montant en capital notionnel. Un contrat de change à terme est un accord conclu entre deux parties et négocié sur un marché hors cote, et non pas sur un marché boursier organisé, en vue d'acheter ou de vendre une devise contre un montant dans une autre devise à une date et à un prix futur. Un swap sur défaut de crédit est un accord conclu entre deux parties dans lequel l'acheteur paye une prime au vendeur pour être protégé contre un incident de crédit. Un swap sur le rendement total d'actions, qui est négocié sur un marché hors cote, est un accord conclu entre deux parties en vue d'échanger des rendements financiers, selon des modalités préétablies et un montant notionnel.

## 5. Dérivés (suite)

Les instruments dérivés sont utilisés à diverses fins, notamment pour investir sur un marché boursier particulier de manière efficace et peu coûteuse (p. ex. : contrats à terme standardisés et swaps), pour accroître les rendements (p. ex. : swaps sur le rendement total d'actions), pour convertir des paiements à taux d'intérêt fixe en paiements à taux d'intérêt variable (p. ex. : swaps de taux d'intérêt) et pour se couvrir contre les pertes éventuelles découlant des variations des taux de change, des cours des actions ou de crédit (p. ex. : contrats de change à terme et swaps sur défaut de crédit).

La compensation dans les paramètres des états de la situation financière peut se produire lorsque les actifs et les passifs financiers sont assujettis à des accords généraux de compensation qui fournissent le droit exécutoire de compenser, ainsi que lorsqu'il y a une intention de régler selon un montant net ou de réaliser les actifs et les passifs simultanément. Les Entités s'attendent à régler les contrats sur instruments dérivés selon les Conventions cadres de l'International Swaps and Derivatives Association Inc. (ISDA), qui comprennent le droit de compenser lorsque ces contrats ont la même contrepartie et date d'échéance. Le montant de la compensation comptabilisé dans l'état de la situation financière est négligeable et ne constitue pas une information significative. De plus, les Conventions cadres ISDA stipulent les types et le montant des titres pouvant être donnés en nantissement (*voir la note 4a*). Les contrats sur instruments dérivés entraînent un risque de crédit au cas où les contreparties deviendraient incapables de respecter les modalités des contrats (*voir la note 4 d*).

Vestcor atténue ce risque en ne concluant des contrats sur instruments dérivés qu'avec des contreparties ayant des cotes de crédit élevées et en limitant le risque lié à chaque contrepartie à 5 % du total des actifs.

Selon les énoncés de politiques de placements, l'effet de levier est interdit dans le cadre de l'utilisation d'instruments dérivés. Par conséquent, un montant suffisant d'actifs à court terme est conservé à titre de réserve de trésorerie pour couvrir le risque éventuel lié aux instruments dérivés.

Les dérivés sont aussi assujettis aux risques de change, de taux d'intérêt, de prix et de liquidité, comme il est indiqué plus haut.

Les tableaux qui suivent présentent un sommaire des instruments dérivés utilisés par chaque Entité. Les notionnels correspondent aux volumes des positions en cours sur instruments dérivés. Le notionnel est égal au montant auquel un taux ou un cours est appliqué aux fins du calcul des flux de trésorerie pour les swaps, les contrats de change à terme et les contrats à terme standardisés. Les justes valeurs correspondent aux profits ou pertes latents sur les contrats dérivés et représentent le coût de remplacement du contrat selon les conditions de marché actuelles.

### Fonds de valeurs immobilières fermées non canadiennes de la SGPNB

	Notionnel 31 décembre 2023 (en \$)	Juste valeur 31 décembre 2023 (en \$)	Notionnel 31 décembre 2022 (en \$)	Juste valeur 31 décembre 2022 (en \$)
Gestion des devises :				
Contrats de change à terme	5143	33	11 741	(30)
Juste valeur nette des contrats sur instruments dérivés		33		(30)
Représenté par ce qui suit :				
Actifs dérivés		33		—
Passifs dérivés		—		(30)
Total		33		(30)

## 5. Dérivés (suite)

<b>Société en commandite de valeurs immobilières fermées de Placements Vestcor</b>				
	<b>Notionnel 31 décembre 2023 (en \$)</b>	<b>Juste valeur 31 décembre 2023 (en \$)</b>	<b>Notionnel 31 décembre 2022 (en \$)</b>	<b>Juste valeur 31 décembre 2022 (en \$)</b>
Gestion des devises :				
Contrats de change à terme	72 242	516	39 714	(83)
Juste valeur nette des contrats sur instruments dérivés		516		(83)
Représenté par ce qui suit :				
Actifs dérivés		516		—
Passifs dérivés		—		(83)
Total		516		(83)

<b>Société en commandite de valeurs immobilières fermées 2 de Placements Vestcor</b>				
	<b>Notionnel 31 décembre 2023 (en \$)</b>	<b>Juste valeur 31 décembre 2023 (en \$)</b>	<b>Notionnel 31 décembre 2022 (en \$)</b>	<b>Juste valeur 31 décembre 2022 (en \$)</b>
Gestion des devises :				
Contrats de change à terme	176 613	1 986	193 816	(199)
Juste valeur nette des contrats sur instruments dérivés		1 986		(199)
Représenté par ce qui suit :				
Actifs dérivés		1 986		—
Passifs dérivés		—		(199)
Total		1 986		(199)

<b>Fonds d'investissement en infrastructures de la SGPNB</b>				
	<b>Notionnel 31 décembre 2023 (en \$)</b>	<b>Juste valeur 31 décembre 2023 (en \$)</b>	<b>Notionnel 31 décembre 2022 (en \$)</b>	<b>Juste valeur 31 décembre 2022 (en \$)</b>
Gestion des devises :				
Contrats de change à terme	124 137	1 329	102 663	1 326
Juste valeur nette des contrats sur instruments dérivés		1 329		1 326
Représenté par ce qui suit :				
Actifs dérivés		1 329		1 326
Total		1 329		—

**5. Dérivés (suite)**

<b>Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor</b>				
	<b>Notionnel 31 décembre 2023 (en \$)</b>	<b>Juste valeur 31 décembre 2023 (en \$)</b>	<b>Notionnel 31 décembre 2022 (en \$)</b>	<b>Juste valeur 31 décembre 2022 (en \$)</b>
Gestion des devises :				
Contrats de change à terme	654 391	6 603	472 625	1 094
Juste valeur nette des contrats sur instruments dérivés		6 603		1 094
Représenté par ce qui suit :				
Actifs dérivés		6 603		1 610
Passifs dérivés		—		(516)
Total		6 603		1 094

<b>Fonds d'actions de sociétés fermées de la SGPNB</b>				
	<b>Notionnel 31 décembre 2023 (en \$)</b>	<b>Juste valeur 31 décembre 2023 (en \$)</b>	<b>Notionnel 31 décembre 2022 (en \$)</b>	<b>Juste valeur 31 décembre 2022 (en \$)</b>
Gestion des devises :				
Contrats de change à terme	217	1	109	—
Juste valeur nette des contrats sur instruments dérivés		1		—
Représenté par ce qui suit :				
Actifs dérivés		1		—
Total		1		—

La durée jusqu'à l'échéance en fonction du notionnel pour les contrats sur instruments dérivés ci-dessus au 31 décembre 2023 s'établissait comme suit :

	<b>Moins de 1 an</b>	<b>De 1 an à 5 ans</b>	<b>Plus de 5 ans</b>
Fonds de valeurs immobilières fermées non canadiennes de la SGPNB	5 143	—	—
Société en commandite de valeurs immobilières privées de Placements Vestcor	72 242	—	—
Société en commandite de valeurs immobilières privées 2 de Placements Vestcor	176 613	—	—
Fonds d'investissement en infrastructures de la SGPNB	124 137	—	—
Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor	654 391	—	—
Fonds d'actions de sociétés fermées de la SGPNB	217	—	—

## 5. Dérivés (suite)

La durée jusqu'à l'échéance en fonction du notionnel pour les contrats sur instruments dérivés ci-dessus au 31 décembre 2022 s'établissait comme suit :

	Moins de 1 an	De 1 an à 5 ans	Plus de 5 ans
Fonds de valeurs immobilières fermées non canadiennes de la SGPNB	11 741	—	—
Société en commandite de valeurs immobilières privées de Placements Vestcor	39 714	—	—
Société en commandite de valeurs immobilières privées 2 de Placements Vestcor	193 816	—	—
Fonds d'investissement en infrastructures de la SGPNB	102 663	—	—
Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor	472 625	—	—
Fonds d'actions de sociétés fermées de la SGPNB	708	—	—

## 6. Capital et rendement

Le capital, pour chaque Entité, s'entend de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables. L'objectif de chaque Entité est d'atteindre, voire de dépasser, le rendement de son indice de référence.

Le rendement de l'indice de référence et le rendement de chaque Entité ne sont pas des mesures PCGR. Les rendements des placements sont calculés conformément aux normes du Chartered Financial Analyst (CFA) Institute, comme suit : les calculs sont faits en dollars canadiens selon la variation quotidienne des actifs nets, mesurés selon soit les évaluations du cours de la clôture du marché, soit les estimations de la juste valeur lorsque les évaluations du cours de la clôture du marché ne sont pas disponibles; les calculs ne comprennent pas les flux de trésorerie externes, et ils sont divisés par la valeur des actifs nets à l'ouverture de l'exercice selon la méthodologie du taux de rendement pondéré dans le temps.

Le rendement nominal pour les périodes pour chacune des Entités s'est établi comme suit :

	Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023		Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2022	
	Rendement annuel (en %)	Rendement de l'indice de référence (en %)	Rendement annuel (en %)	Rendement de l'indice de référence (en %)
Fonds de valeurs immobilières canadiennes de la SGPNB	(16,99)	(2,66)	4,16	8,31
Fonds de valeurs immobilières fermées non canadiennes de la SGPNB	(17,56)	(2,66)	(51,26)	8,31
Société en commandite de valeurs immobilières privées de Placements Vestcor	(3,20)	(2,66)	6,93	8,31
Société en commandite de valeurs immobilières privées 2 de Placements Vestcor	(6,48)	(2,66)	11,71	8,31
Société en commandite des fonds des valeurs immobilières de Vestcor	(3,74)	(2,66)	11,51	8,31
Fonds d'investissement en infrastructures de la SGPNB	(0,93)	9,90	5,74	8,90
Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor	4,71	9,90	17,06	8,90
Fonds d'actions de sociétés fermées de la SGPNB	(6,01)	20,47	(4,07)	(12,19)
Société en commandite de sociétés d'action fermées de Placements Vestcor	15,92	20,47	14,41	(12,19)

## 7. Parts rachetables

Le nombre de parts rachetables émises et rachetées pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023 s'est établi comme suit :

	En circulation au 31 décembre 2022 <i>(arrondi)</i>	Parts émises <i>(arrondi)</i>	Parts rachetées <i>(arrondi)</i>	En circulation au 31 décembre 2023 <i>(arrondi)</i>
Fonds de valeurs immobilières canadiennes de la SGPNB	19 944	116	993	19 067
Fonds de valeurs immobilières fermées non canadiennes de la SGPNB	13 596	643	626	13 613
Société en commandite de valeurs immobilières privées de Placements Vestcor – série I	37 199	403	2 378	35 224
Société en commandite de valeurs immobilières privées de Placements Vestcor – série II	8 093	568	616	8 045
Société en commandite de valeurs immobilières privées de Placements Vestcor – série III	140 902	56 567	16 886	180 583
Société en commandite de valeurs immobilières privées de Placements Vestcor – série IV	—	7 389	348	7 041
Société en commandite de valeurs immobilières privées 2 de Placements Vestcor – série I	33 268	1 185	2 610	31 843
Société en commandite de valeurs immobilières privées 2 de Placements Vestcor – série II	14 607	11 477	882	25 202
Société en commandite de valeurs immobilières privées 2 de Placements Vestcor – série III	119 047	4 181	9 334	113 894
Société en commandite des fonds des valeurs immobilières de Vestcor	665 660	167 004	53 178	779 486
Fonds d'investissement en infrastructures de la SGPNB	130 930	2 302	4 743	128 489
Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor – série I	60 033	7 125	567	66 591
Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor – série II	25 660	975	2 269	24 366
Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor – série III	108 025	12 784	2 872	117 937
Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor – série IV	196 697	40 591	10 692	226 566
Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor – série V	84 918	77 954	8 864	154 008
Fonds d'actions de sociétés fermées de la SGPNB	55 288	919	9 245	46 962
Société en commandite de sociétés d'action fermées de Placements Vestcor – série I	244 391	13 289	20 844	236 826
Société en commandite de sociétés d'action fermées de Placements Vestcor – série II	138 472	1 659	—	140 131
Société en commandite de sociétés d'action fermées de Placements Vestcor – série III	186 640	42 217	3 948	224 909
Société en commandite de sociétés d'action fermées de Placements Vestcor – série IV	2 935	—	—	2 935
Société en commandite de sociétés d'action fermées de Placements Vestcor – série V	30 605	25 860	—	56 465
Société en commandite de sociétés d'action fermées de Placements Vestcor – série VI	—	5 637	—	5 673
Société en commandite de sociétés d'action fermées de Placements Vestcor – série VII	—	8 515	11	8 504

## 7. Parts rachetables

Le nombre de parts rachetables émises et rachetées pour l'exercice terminé le 31 décembre 2022 s'est établi comme suit :

	En circulation au 31 décembre 2021 <i>(arrondi)</i>	Parts émises <i>(arrondi)</i>	Parts rachetées <i>(arrondi)</i>	En circulation au 31 décembre 2022 <i>(arrondi)</i>
Fonds de valeurs immobilières canadiennes de la SGPNB	21 603	137	1 796	19 944
Fonds de valeurs immobilières fermées non canadiennes de la SGPNB	12 780	2 108	1 292	13 596
Société en commandite de valeurs immobilières privées de Placements Vestcor – série I	40 552	1 705	5 058	37 199
Société en commandite de valeurs immobilières privées de Placements Vestcor – série II	6 404	1 976	287	8 093
Société en commandite de valeurs immobilières privées de Placements Vestcor – série III	83 219	91 227	33 544	140 902
Société en commandite de valeurs immobilières privées 2 de Placements Vestcor – série I	32 436	2 517	1 685	33 268
Société en commandite de valeurs immobilières privées 2 de Placements Vestcor – série II	7 785	9 627	2 805	14 607
Société en commandite de valeurs immobilières privées 2 de Placements Vestcor – série III	—	126 995	7 948	119 047
Société en commandite des fonds des valeurs immobilières de Vestcor	463 161	126 995	7 948	119 047
Fonds d'investissement en infrastructures de la SGPNB	128 733	1 827	7 749	3 744
Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor – série I	59 774	8 067	5 870	130 930
Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor – série II	31 065	3 349	3 090	60 033
Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor – série III	101 379	1 928	7 333	25 660
Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor – série IV	177 923	14 287	7 641	108 025
Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor – série V	—	26 273	7 499	196 697
Fonds d'actions de sociétés fermées de la SGPNB	71 479	278	16 469	55 288
Société en commandite de sociétés d'action fermées de Placements Vestcor – série I	252 828	26 365	34 802	244 391
Société en commandite de sociétés d'action fermées de Placements Vestcor – série II	138 177	295	—	138 472
Société en commandite de sociétés d'action fermées de Placements Vestcor – série III	108 004	81 539	2 903	186 640
Société en commandite de sociétés d'action fermées de Placements Vestcor – série IV	—	3 276	341	2 935
Société en commandite de sociétés d'action fermées de Placements Vestcor – série V	—	30 605	—	30 605

## 8. Opérations entre apparentés

Chaque Entité est liée aux autres Entités du fait du contrôle commun exercé par Vestcor. Vestcor est détenue entièrement par la Société Vestcor, une organisation à but non lucratif sans capital-actions dont les membres qui la contrôlent sont le Régime de retraite dans les services publics du Nouveau-Brunswick (RRSPNB) et le Régime de pension des enseignants du Nouveau-Brunswick (RPENB). La Société Vestcor détient entièrement le capital-actions de Vestcor. Par conséquent, les Entités sont liées à la Société Vestcor et Vestcor du fait qu'elles sont toutes contrôlées par le RRSPNB et le RPENB.

Certaines des Entités ont exécuté des transactions entre entités pour les exercices terminés le 31 décembre 2023 et le 31 décembre 2022. Les transactions entre entités sont des achats et des ventes de titres de portefeuille entre les Entités, dont Vestcor est fiduciaire et gestionnaire. Toutes les transactions entre entités sont valorisées aux prix de marché cités dans les marchés actifs à la date de transaction.

À l'occasion, les Entités peuvent acheter des parts du Fonds de titres du marché monétaire de la SGPNB afin d'investir de la trésorerie excédentaire à court terme jusqu'à son réinvestissement ou de s'assurer qu'existe une réserve de trésorerie pour couvrir les positions vendeur ou compenser les expositions aux instruments dérivés, afin d'éviter tout effet de levier. La valeur des parts du Fonds de titres du marché monétaire de la SGPNB détenue par chaque Entités au 31 décembre s'établit comme suit :

	2023		2022	
Société en commandite de valeurs immobilières de Vestcor	2 520	\$	746	\$

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023, le montant du revenu de placement qu'a tiré chaque Entité de ses placements dans des parts du Fonds de titres du marché monétaire de la SGPNB s'est établi comme suit :

	Profits (pertes) latent(e)s (en \$)	Profits (pertes) réalisé(e)s (en \$)	Revenu (perte) total(e) au 31 décembre 2023 (en \$)
Société en commandite de valeurs immobilières de Vestcor	4	121	125

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2022, le montant du revenu de placement qu'a tiré chaque Entité de ses placements dans des parts du Fonds de titres du marché monétaire de la SGPNB s'est établi comme suit :

	Profits (pertes) latent(e)s (en \$)	Profits (pertes) réalisé(e)s (en \$)	Revenu (perte) total(e) au 31 décembre 2022 (en \$)
Société en commandite de valeurs immobilières de Vestcor	—	4	4
Société en commandite d'investissement en infrastructures de Vestcor	—	8	8

## 9. Participations dans d'autres entités

### a) Participations dans des filiales

Le Fonds de valeurs immobilières canadiennes de la SGPNB est propriétaire de la totalité du capital-actions ordinaire des entités suivantes, lesquelles sont non consolidées, ont leur siège social au Nouveau-Brunswick et ont été évaluées à la JVBRN :

Dénomination	Nature et objet	Placements sous-jacents
649529 NB Corp.	Société immobilière de gestion de pensions détenant indirectement un placement dans des biens immobiliers commerciaux.	Participation de commanditaire de 14,08 % dans un fonds qui investit dans des biens immobiliers commerciaux au Canada, principalement à Toronto.
664877 NB Corp	Société immobilière de gestion de pensions détenant indirectement un placement dans des biens immobiliers multirésidentiels.	Participation de 12,50 % dans un fonds commun de placement à capital variable sans personnalité morale détenant des placements dans des biens immobiliers multirésidentiels situés dans de grandes villes canadiennes.
672858 NB Corp.	Société immobilière de gestion de pensions détenant indirectement un placement dans des biens immobiliers commerciaux.	Participation de commanditaire de 15,11 % dans un fonds qui investit dans des biens commerciaux au Canada, principalement à Toronto, avec un engagement non appelé de 1 734 \$.
676185 NB Corp.	Société immobilière de gestion de pensions détenant indirectement un placement dans des commerces de détail.	Participation de commanditaire de 28,93 % dans un fonds propriétaire d'un intérêt dans trois commerces de détail canadiens différents avec un engagement non appelé de 2 762 \$.

Le Fonds d'actions de sociétés fermées de la SGPNB détient 100 % du capital-actions de l'entité non-consolidée domicilié au Nouveau-Brunswick suivante, mesurée à la JVBRN :

Dénomination	Nature et objet	Placements sous-jacents
683477 NB Corp.	Société de portefeuilles.	Participation de commanditaire de 2,375 % dans un fonds qui détient 81 % de la participation dans une entreprise des services commerciaux.

## 9. Participations dans d'autres entités

### b) Engagements

Certaines Entités ont des engagements d'investissement non appelés en vue de financer des placements évalués à la JVBRN au cours des prochaines années conformément aux modalités convenues dans diverses conventions de société en commandite qui s'établissent comme suit :

Entité	2023		2022	
Fonds de valeurs immobilières canadiennes de la SGPNB	4 486	\$	5 433	\$
Fonds de valeurs immobilières fermées non canadiennes de la SGPNB	5 543		5 502	
Société en commandite de valeurs immobilières privées de Placements Vestcor	261 327		263 931	
Société en commandite de valeurs immobilières privées 2 de Placements Vestcor	12 731		21 608	
Société en commandite des fonds des valeurs immobilières de Vestcor	2 623		13 046	
Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor	124 481		183 763	
Fonds d'actions de sociétés fermées de la SGPNB	92 656		103 917	
Société en commandite de sociétés d'action fermées de Placements Vestcor	652 219		569 395	

### c) Participations dans d'autres entités

Le Fonds d'investissement en infrastructures de la SGPNB détient un portefeuille mondialement diversifié de co-investissements en infrastructures évalués à la JVBRN, notamment des installations de radiodiffusion, des autoroutes à péage, des centrales hydroélectriques au fil de l'eau, des usines de traitement de l'eau, des bâtiments publics loués aux gouvernements et des installations de traitement des eaux usées. En date du 31 décembre 2023, les participations de l'Entité dans les actifs sous-jacents à chacun des co-investissements sont inférieures à 24 % et l'Entité n'a pas d'engagements d'investissement non appelés (néant en 2022).

Le Société en commandite d'investissement en infrastructures de Placements Vestcor détient un portefeuille mondialement diversifié de co-investissements en infrastructures évalués à la JVBRN, notamment du matériel roulant, des installations de production d'énergie éolienne et solaire, des installations portuaires, des communications numériques, ainsi que des installations de pipeline et de stockage d'énergie. En date du 31 décembre 2023, les participations de l'Entité dans les actifs sous-jacents à chacun des co-investissements sont inférieures à 12 % et les engagements d'investissement non appelés s'élèvent à de 124 481 \$ (183 763 \$ en 2022).