

## Directives relatives aux indices de référence en matière de placement

Mises à jour au 13 mars 2026

140, rue Carleton – bureau 100  
Fredericton (N.-B.) E3B 3T4

Tel: (506) 453-2296  
Vestcor.org

## INTRODUCTION

Le document ci-après présente les Lignes directrices relatives à la sélection et à la gestion des indices de référence utilisées par Vestcor Inc. (Vestcor) pour s'acquitter de ses responsabilités fiduciaires en matière d'actifs de placement. Ce document s'inscrit également dans l'esprit des Déclarations d'orientation du *CFA Institute* sur les indices de référence, issues des Normes mondiales de performance des investissements<sup>1</sup>.

Ces lignes directrices seront réexaminées et approuvées au moins une fois par an par le comité de placement du conseil d'administration de Vestcor.

## SÉLECTION DES INDICES DE RÉFÉRENCE

Les Normes mondiales de performance des investissements du *CFA Institute* indiquent qu'un indice de référence valide doit :

- être défini à l'avance,
- être pertinent,
- être mesurable,
- être sans ambiguïté,
- être représentatif des options de placement actuelles,
- être justifiable,
- être investissable,
- être exhaustif.

Vestcor reconnaît que toutes ces caractéristiques ne sont pas nécessairement présentes dans tous les indices de référence, en particulier ceux relatifs aux placements alternatifs, mais s'efforce de veiller à ce que les indices de référence de placement répondent au plus grand nombre possible de ces critères.

Les recommandations concernant l'ajout de nouveaux indices de référence ou la modification d'indices déjà approuvés seront soumises par la direction au comité de placement pour approbation en vue de leur utilisation dans l'évaluation comparative des entités de placement de Vestcor, et tous les indices de référence pour toute entité de placement de Vestcor seront divulgués dans le document des profils des entités de placement de Vestcor<sup>2</sup>.

## INDICES DE RÉFÉRENCE SPÉCIFIQUES

Alors que les stratégies de placement traditionnelles s'appuient sur des indices de référence largement reconnus et faciles à mettre en œuvre (par exemple, les actions et obligations des marchés publics nationaux), certaines stratégies, telles que les placements alternatifs et les stratégies de facteur, peuvent nécessiter des indices de référence spécifiques (voire aucun indice de référence, dans le cas de certaines stratégies neutres par rapport au marché) à des fins d'évaluation de la performance.

---

<sup>1</sup> Normes mondiales de performance des investissements du *CFA Institute* : Déclaration d'orientation sur les indices de référence pour les entreprises (révisée en juillet 2023), [https://www.gipsstandards.org/wp-content/uploads/2023/08/gi\\_benchmarks\\_firms.pdf](https://www.gipsstandards.org/wp-content/uploads/2023/08/gi_benchmarks_firms.pdf)

<sup>2</sup> Les clients de Vestcor utilisent généralement les indices de référence sélectionnés par Vestcor pour les entités de placement, mais peuvent choisir d'utiliser d'autres indices de référence dans certaines situations.

Les cas dans lesquels Vestcor a sélectionné des approches d'analyse comparative spécialisées pour l'évaluation de la performance de stratégies de placements alternatives ou d'autres portefeuilles où certaines conditions exigent un choix minutieux de l'indice de référence sont décrits ci-dessous :

### **Stratégies de rendement absolu**

Les stratégies de rendement absolu de Vestcor sont purement neutres par rapport au marché et recourent à la fois à des positions longues et courtes. À ce titre, l'indice de référence de ces stratégies a été défini comme un taux approprié du marché monétaire appliqué à la trésorerie nette investie. Les détails spécifiques relatifs aux indices de référence des fonds de rendement absolu de Vestcor sont présentés dans les profils des entités de placement de Vestcor.

### **Placements immobiliers privés**

Les fonds immobiliers privés de Vestcor sont comparés à l'Indice MSCI/REALPAC Canada des fonds immobiliers trimestriels (avec levier) – rendement total net.

### **Placements privés dans les infrastructures**

Les placements privés dans les infrastructures sont évalués par rapport à un taux de référence de rendement réel de 4 % en dollars canadiens, l'inflation étant définie comme la variation en pourcentage de la moyenne sur douze mois de l'IPC-Canada (tous les postes).

### **Placements en actions de sociétés fermées**

Les placements en actions de sociétés fermées de Vestcor ont une dimension mondiale et sont indexés sur l'Indice MSCI Monde – rendement total.

### **Dettes privées et placements alternatifs à revenu fixe**

À l'instar de l'approche de Vestcor en matière d'analyse comparative des portefeuilles d'action de sociétés fermées, les portefeuilles de dette privée et de titres à revenu fixe alternatifs sont comparés à des indices de référence publics de titres à revenu fixe présentant un profil de risque comparable. La stratégie combinée repose actuellement sur un indice de référence composite dont les composantes comprennent un mélange de l'Indice FTSE Canada de toutes les obligations gouvernementales, l'Indice FTSE Canada de toutes les obligations de sociétés, l'Indice FTSE Canada des bons du Trésor à 365 jours et l'Indice Bloomberg Barclays mondial des obligations à rendement élevé – rendement total, couvert en \$ CA.

Les indices de référence inclus peuvent être adaptés aux caractéristiques de durée du placement spécifique (par exemple, les variantes d'indice à court, moyen ou long terme, ou d'indice global) et sont sélectionnés avant le lancement d'une stratégie de placement spécifique à partir d'une liste d'indices de référence préalablement approuvés pour être pris en compte dans le cadre de cette stratégie.

### **Portefeuilles d'actions internationaux**

Les placements internationaux ont souvent des implications fiscales liées au traitement des dividendes. Plus précisément, certaines catégories d'investisseurs peuvent être tenues de payer des impôts sur les dividendes dans le cadre normal de leurs placements à l'étranger. Par conséquent, de nombreux fournisseurs d'indices publient des indices calculés à la fois nets et bruts de retenues à la source sur les dividendes.

Pour Vestcor, les entités de placement pour lesquelles le remboursement de toutes les retenues à la source sur les dividendes est garanti (par catégorie d'investisseurs ou en vertu d'une convention fiscale), Vestcor utilise la variante de l'indice calculée avant déduction des retenues à la source. Dans les cas où le remboursement final des retenues à la source sur les dividendes est incertain quant au moment ou au montant, la variante nette d'un indice d'actions internationales est utilisée. Le choix entre l'indice de référence net et l'indice de référence brut est indiqué dans les profils des entités de placement de Vestcor.

### **Stratégies d'actions à faible volatilité**

Les stratégies d'actions à faible volatilité présentent des profils de risque sensiblement différents de ceux des indices de référence d'actions standard pondérés en fonction de la capitalisation boursière. Afin de faciliter une évaluation pertinente de la performance des portefeuilles d'actions à faible volatilité, Vestcor utilise des indices de référence de volatilité minimale adaptés à chaque région, publiés et calculés par MSCI.

## **LA LISTE DES INDICES DE RÉFÉRENCE ET DES FOURNISSEURS D'INDICES DE RÉFÉRENCE AGRÉÉS**

Vestcor utilise des indices de référence fournis par des prestataires de renommée mondiale, notamment Bloomberg, FTSE Canada, MSCI et S&P. Tous les indices de référence standard calculés et publiés par ces quatre fournisseurs sont réputés être agréés pour utilisation par Vestcor dans le cadre normal des activités d'analyse comparative de portefeuille, dès lors qu'ils ont été recommandés par une entité de placement spécifique et approuvés par le comité de placement du conseil d'administration de Vestcor.

D'autres fournisseurs d'indices de référence ne peuvent être utilisés qu'à l'issue d'un processus d'évaluation des contreparties aboutissant à une approbation par le comité de placement.

Les indices de référence actuellement utilisés au sein des entités de placement de Vestcor sont les suivants :

Indice Bloomberg Barclays global obligataire américain – rendement total, couvert en \$ CA
Indice Bloomberg Barclays mondial des obligations à rendement élevé – rendement total, couvert en \$ CA
Indice composé plafonné S&P/TSX des FPI – rendement total
Indice composé S&P/TSX – rendement total
Indice FTSE Canada de toutes les obligations de sociétés
Indice FTSE Canada de toutes les obligations gouvernementales
Indice FTSE Canada des bons du Trésor à 91 jours
Indice FTSE Canada des bons du Trésor à 365 jours
Indice FTSE Canada des obligations à rendement réel
Indice MSCI Canada à volatilité minimale – rendement total, brut
Indice MSCI des marchés émergents à volatilité minimale (USD) – rendement total en \$ CA, net
Indice MSCI des marchés émergents – rendement total en \$ CA, net
Indice MSCI EAFE – rendement total en \$ CA, net

Indice MSCI Monde (hors Canada) à volatilité minimale – rendement total en \$ CA, net
Indice MSCI Monde des infrastructures (USD) – rendement total en \$ CA, net
Indice MSCI Monde (hors Canada) des petites capitalisations – rendement total en \$ CA, net
Indice MSCI Monde (hors Canada) – rendement total en \$ CA, net
Indice MSCI Monde – rendement total en \$ CA, net
Indice MSCI/REALPAC Canada des fonds immobiliers trimestriels (avec levier) – rendement total net
Indice MSCI USA IMI des FPI – rendement total en \$ CA, brut
Indice MSCI USA IMI des FPI – rendement total en \$ CA, net
Indice MSCI USA – rendement total en \$ CA, brut
Indice MSCI USA – rendement total en \$ CA, net
Indice Russell 2000 – rendement total net (base USD) en \$ CA
Indice S&P/TSX des petites capitalisations – rendement total
Rendement réel de 4 %
Taux des prêts à vue au Canada (un jour)