

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

Régime de pension des enseignants du Nouveau-Brunswick

Rapport d'évaluation actuarielle au
31 août 2025

Rapport préparé en *mai 2026*

Numéro au Nouveau-Brunswick et auprès de l'Agence du
revenu du Canada : 0293696

Table des matières

Introduction	1
Section 1 – Évaluation de financement	4
Section 2 – Évaluation sur une base de permanence	14
Section 3 – Évaluation de liquidation hypothétique	15
Section 4 – Objectif et procédures de gestion des risques	21
Section 5 – Scénarios défavorables mais plausibles	25
Annexe A – Actif	30
Annexe B – Données sur les participants	33
Annexe C – Hypothèses de projection stochastique et divulgation	39
Annexe D – Sommaire des dispositions du régime	57
Annexe E – Attestation de confirmation de l'administrateur du régime	62

Introduction

Le présent rapport a été préparé pour le conseil des fiduciaires (les « fiduciaires ») du Régime de pension des enseignants du Nouveau-Brunswick (le « RPENB » ou le « régime ») aux fins suivantes :

- Documenter les résultats de l'évaluation de financement, conformément au paragraphe 17(1) de la *Loi sur le régime de pension des enseignants du Nouveau-Brunswick* (la « LRPE »), et fournir l'opinion actuarielle connexe;
- Documenter les résultats de l'évaluation de liquidation hypothétique du RPENB exigée par les normes de pratique de l'Institut canadien des actuaires, et fournir l'opinion actuarielle connexe;
- Documenter les résultats des procédures de gestion des risques, conformément à l'article 15 de la LRPE.

Les fiduciaires demandent également les approbations suivantes au surintendant des pensions, conformément aux exigences de la LRPE, de la *Loi sur les prestations de pension* (la « LPP ») et de leurs règlements :

- Approbation de la table de mortalité générationnelle utilisée dans l'évaluation de financement exigée en vertu du sous-alinéa 17(9)(c)(ii) de la LRPE;
- Approbation du modèle d'appariement de l'actif et du passif utilisé, tel qu'il est décrit dans la section 4 du présent rapport, y compris les hypothèses de projection stochastique présentées à l'annexe C, comme l'exige le paragraphe 15(1) du Règlement 2012-75;
- Approbation des hypothèses économiques utilisées dans le modèle d'appariement de l'actif et du passif décrites à l'annexe C, conformément au paragraphe 15(3) du Règlement 2012-75.

Les fiduciaires du RPENB ont retenu les services de TELUS Santé afin de préparer le présent rapport. Ce rapport peut être déposé auprès du surintendant des pensions et de l'Agence du revenu du Canada.

La dernière évaluation actuarielle, dont le rapport a été préparé pour le RPENB et déposé auprès du surintendant des pensions et de l'Agence du revenu du Canada, avait été effectuée au 31 août 2024.

Le prochain rapport d'évaluation actuarielle pour le RPENB devra être produit au plus tard le 31 août 2027.

Changements depuis la dernière évaluation

La base de liquidation hypothétique a été mise à jour pour refléter les conditions du marché à la date d'évaluation.

À compter du 31 août 2025, une réduction de 1,5 % des gains pour chacun des taux de cotisation des enseignants et de l'employeur (soit un total de 3,0 % des gains) a été appliquée en vertu des dispositions de la politique de financement, car le coefficient de capitalisation du groupe sans entrants dépassait 115 % lors de la dernière évaluation en date du 31 août 2025.

Les taux de cotisation tels que modifiés à partir du 31 août 2025 sont les suivants :

- Pour les enseignants : 8,50 % des gains jusqu'au MGAP, plus 10,2 % des gains dépassant le MGAP
- Pour l'employeur : 8,50 % des gains jusqu'au MGAP, plus 10,2 % des gains dépassant le MGAP

Ces taux de cotisation réduits demeureront en vigueur tant que le coefficient de capitalisation excède 110 %. Si le coefficient de capitalisation devait tomber en dessous de 110 % lors d'une évaluation actuarielle future, la réduction des taux de cotisation susmentionnée serait annulée conformément aux dispositions de la politique de financement.

Événements subséquents

Le 11 mars 2026, le Comité de recherche de l'Institut canadien des actuaires (ICA) a publié les tables de mortalité des retraités canadiens 2024 (CPM2024), reflétant une étude mise à jour des hypothèses de mortalité pour les régimes de retraite. Comme il s'agit d'une nouvelle table de mortalité introduite sur le marché canadien, il est trop tôt à ce stade pour se prononcer sur l'impact qu'elle pourrait avoir sur les régimes de retraite en général, et plus particulièrement sur le RPENB. Le Conseil des normes actuarielles (CNA) de l'ICA n'a pas, à ce jour, rendu leur utilisation obligatoire pour le calcul de la valeur de rachat des régimes à prestations déterminées.

Cela fait suite à la publication par l'ICA du rapport sur les tendances d'amélioration de la mortalité au Canada, le 11 avril 2024, qui suggère que les améliorations futures de la mortalité pourraient être plus importantes que ce qui avait été supposé auparavant. À ce stade, l'ICA autorise mais n'exige pas l'utilisation de cette hypothèse d'amélioration de la mortalité pour le financement ou les évaluations de liquidation hypothétique. Elle sera également prise en compte par le CNA lors de sa revue des normes relatives à la valeur de rachat.

Au fur et à mesure que des directives supplémentaires seront fournies et que l'analyse de l'impact de ces nouvelles évolutions de la mortalité sera réalisée, le Conseil des fiduciaires du RPENB envisagera leur adoption à une date ultérieure. L'impact d'une telle adoption sera révélé lors d'une future évaluation actuarielle.

Nous ne sommes au courant d'aucun autre événement subséquent à la date d'évaluation qui pourrait avoir des répercussions importantes sur les résultats de cette évaluation.

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

Les résultats de l'évaluation actuarielle ne constituent que des estimations. Ils reposent sur des hypothèses et des méthodes qui sont conformes aux principes actuariels reconnus. Tout écart entre l'expérience réelle et ces hypothèses se traduira par des gains ou des pertes qui seront révélés lors des prochaines évaluations.

Les soussignés sont disponibles pour fournir tout renseignement ou toute explication supplémentaire, le cas échéant, concernant le présent rapport.

Le tout respectueusement soumis,



Yves Plourde, FSA, FICA



Randy Pelletier, AICA

Le 22 mai 2026

Date

Le 22 mai 2026

Date

Ce rapport a été sujet à une vérification par les pairs par Eric Ouellette, FSA, FICA.

Telus Santé
Knowledge Park
40, allée Crowther, bureau 300
Fredericton (Nouveau-Brunswick) E3C 0J1

Mai 2026

Section 1 – Évaluation de financement

Une évaluation de financement du régime est requise conformément au paragraphe 17(1) de la LRPE. Les résultats de cette évaluation pour le RPENB au 31 août 2025 sont fournis ci-dessous.

Les résultats de l'évaluation de financement présentés dans cette section sont fondés sur les renseignements sur l'actif qui se trouvent à l'annexe A, sur les données sur la participation de l'annexe B, et sur les dispositions du régime résumées à l'annexe D. Les méthodes et les hypothèses utilisées dans l'évaluation de financement sont décrites ci-après.

Niveau de provisionnement selon l'évaluation de financement

Le niveau de provisionnement selon l'évaluation de financement du RPENB est établi en comparant la juste valeur marchande de l'actif et le passif actuariel selon l'évaluation de financement. Ce passif est basé sur les prestations acquises jusqu'à la date d'évaluation en supposant que le régime se poursuive indéfiniment.

Tableau 1.1 – Niveau de provisionnement selon l'évaluation de financement

	31 août 2025	31 août 2024
	en millions de dollars	en millions de dollars
Valeur actuarielle de l'actif		
Juste valeur marchande de l'actif	7 731,5 \$	7 268,2 \$
Passif actuariel selon l'évaluation de financement		
Participants actifs	2 144,1	2 097,2
Retraités et survivants	4 079,0	4 007,5
Participants avec pension acquise différée et participants suspendus	98,2	98,1
Total	6 321,3 \$	6 202,8 \$
Excédent selon l'évaluation de financement (déficit actuariel)	1 410,2 \$	1 065,4 \$
Coefficient de capitalisation de la valeur de terminaison [calculé conformément au paragraphe 17(7) de la LRPE]	122,3 %	117,2 %

Le coefficient de capitalisation de la valeur de terminaison est utilisé dans le calcul de la « valeur de terminaison » des prestations de pension d'un participant à sa cessation d'emploi, à son décès, à la rupture de son mariage ou à son départ à la retraite, selon le cas, conformément aux dispositions du régime. Il est calculé conformément au paragraphe 17(7) de la LRPE.

Coûts d'exercice et cotisations excédentaires selon l'évaluation de financement

Le tableau ci-après présente le coût d'exercice selon l'évaluation de financement, qui correspond à la valeur des prestations de pension constituées au cours des 12 mois suivant la date d'évaluation. Il compare le coût d'exercice selon l'évaluation de financement aux cotisations des participants et de l'employeur, afin de déterminer le taux de cotisation versé au RPENB qui excède le coût d'exercice selon l'évaluation de financement. Les résultats pour l'année suivant le 31 août 2025 sont présentés ci-dessous, accompagnés des résultats obtenus dans l'évaluation précédente, au 31 août 2024.

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

	Année suivant le 31 août 2025		Année suivant le 31 août 2024	
	en millions de dollars	% de la masse salariale	en millions de dollars	% de la masse salariale
A) Coût d'exercice selon l'évaluation de financement	129,8	15,45 %	122,6	15,61 %
B) Cotisations :				
Participants ⁽¹⁾	74,7	8,89 %	81,6	10,39 %
Cotisations initiales de l'employeur ⁽¹⁾	68,4	8,14 %	75,7	9,64 %
Cotisations temporaires de l'employeur :				
- pendant 15 ans après le 1 ^{er} juillet 2014	6,3	0,75 %	5,9	0,75 %
Total	149,4	17,78 %	163,2	20,78 %
C) Cotisations excédentaires (B – A)	19,6	2,33 %	40,6	5,17 %
Estimation de la masse salariale pour l'année suivante		840,1 M\$		785,5 M\$

⁽¹⁾ Les taux de cotisation en vigueur le 31 août 2025 incluent une réduction de 1,5 % des gains tant pour les participants que pour l'employeur, conformément aux modalités de la politique de financement, parce que le coefficient de capitalisation du groupe sans entrants dépassait 115 % à la date de la dernière évaluation.

Rapprochement entre le niveau de provisionnement selon l'évaluation de financement et l'évaluation précédente

Le tableau ci-après représente l'évolution du niveau de provisionnement du régime en effectuant un rapprochement entre la dernière évaluation de financement, au 31 août 2024, et l'évaluation au 31 août 2025.

Tableau 1.3 – Rapprochement du niveau de provisionnement

	en millions de dollars	en millions de dollars
Excédent selon l'évaluation de financement (déficit actuariel) au 31 août 2024		1 065,4
Évolution prévue du niveau de provisionnement		
Intérêt sur l'excédent de financement (déficit actuariel)	66,6	
Cotisations totales excédant le coût d'exercice (manque) avec intérêts	46,6	
Total		113,2
Excédent prévu selon l'évaluation de financement (déficit actuariel) au 31 août 2025		1 178,6
Gains (pertes) attribuables aux éléments suivants :		
Rendement des placements sur la valeur actuarielle de l'actif différent par rapport aux hypothèses	198,9	
Incidence des départs à la retraite	3,0	
Incidence de la mortalité	10,8	
Incidence de l'invalidité	1,1	
Indexation des pensions constituées et des pensions en cours de versement différente par rapport aux hypothèses	(0,6)	
Autres éléments, incluant changement mineur de méthodologie actuarielle	18,4	
Total		231,6
Excédent selon l'évaluation de financement (déficit actuariel) au 31 août 2025		1 410,2

Rapprochement du coût d'exercice total

Le tableau suivant présente les facteurs ayant contribué au changement du coût d'exercice total entre la dernière évaluation de financement, au 31 août 2024, et l'évaluation au 31 août 2025.

Tableau 1.4 – Rapprochement du coût d'exercice total

	% de la masse salariale
Coût d'exercice total au 31 août 2024	15,61 %
Incidence des changements démographiques et la méthodologie actuarielle	(0,16 %)
Coût d'exercice total au 31 août 2025 (voir le tableau 1.2)	15,45 %

Méthodes actuarielles de l'évaluation de financement

Méthode d'évaluation de l'actif

L'actif utilisé dans le cadre de l'évaluation de financement correspond à la juste valeur marchande de l'actif.

Méthode d'évaluation actuarielle

Le passif actuariel et le coût d'exercice selon l'évaluation de financement ont été calculés à l'aide de la méthode d'évaluation actuarielle de répartition des prestations constituées conformément aux exigences du paragraphe 17(9) de la LRPE.

Le passif actuariel selon l'évaluation de financement est égal à la valeur actuarielle des prestations acquises par les participants au titre des années de service antérieures à la date d'évaluation; il tient compte des hypothèses actuarielles décrites ci-après. Le passif actuariel tient compte de la majoration future des prestations constituées en raison de l'indexation régulière au coût de la vie accordée aux participants actifs et aux participants retraités.

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

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

Pour les besoins de l'évaluation, l'âge utilisé pour déterminer l'admissibilité aux prestations et pour toutes autres fins est l'âge des participants à l'anniversaire de naissance le plus près.

Hypothèses actuarielles de l'évaluation de financement

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

révélés lors des prochaines évaluations de financement. Les gains et les pertes qui figureront dans ces évaluations auront une incidence sur le coefficient de capitalisation du régime qui, à son tour, aura une incidence sur le type de mesures prises par les fiduciaires et le moment où elles seront mises en œuvre conformément à la politique de financement. À moins d'indication contraire, tous les taux et tous les pourcentages sont annualisés.

Tableau 1.5 – Hypothèses actuarielles de l'évaluation de financement

	31 août 2025	31 août 2024
Taux d'actualisation	6,25 % par année	Idem
Inflation	2,10 % par année	Idem
Indexation des pensions constituées pour les participants actifs	2026 : 2,01 % 2027+ : 100 % de l'inflation(1)	2025 : 3,11 % 2026+ : 100 % de l'inflation1
Indexation des pensions des retraités et des pensions constituées des autres participants inactifs	2026 : 1,51 % 2027+ : 75 % de l'inflation(1)	2025 : 2,33 % 2026+ : 75 % de l'inflation(1)
Augmentation salariale pour l'année suivant l'évaluation (aux fins de l'établissement du coût d'exercice seulement)	2,60 % plus les augmentations liées au rendement et aux promotions	Idem
Augmentation du MGAP pour l'année suivant l'évaluation (aux fins de l'établissement du coût d'exercice seulement)	2,60 %	Idem
Mortalité	<p style="text-align: center;">Participants réguliers :</p> <p style="text-align: center;">Table de mortalité CPM-2014Publ (régimes du secteur public) avec projection générationnelle selon l'échelle d'amélioration CPM-B et facteur d'ajustement de 0,95 % pour les hommes et de 0,90 % pour les femmes</p> <p style="text-align: center;">Participants invalides :</p> <p style="text-align: center;">Table de mortalité CPM-2014Publ (régimes du secteur public) avec projection générationnelle selon l'échelle d'amélioration CPM-B et facteur d'ajustement de 1,50 % pour les hommes et pour les femmes</p>	Idem

		31 août 2025	31 août 2024
Différence d'âge entre les conjoints	Conjoint masculin âgé de 2 ans de plus que le conjoint féminin		Idem
Retraite ⁽²⁾	20 % à 81 points 30 % à 85 points 30 % à 89 points 20 % à 91 points, mais pas après 35 années de service ou le 62 ^e anniversaire de naissance		Idem
Invalidité (échantillonnage des taux annuels)	Âge	Hommes	Femmes
	De 25 à 29 ans	0,01 %	0,01 %
	De 30 à 34 ans	0,03 %	0,02 %
	De 35 à 39 ans	0,06 %	0,03 %
	De 40 à 44 ans	0,08 %	0,05 %
	De 45 à 49 ans	0,11 %	0,07 %
	De 50 à 54 ans	0,17 %	0,12 %
	De 55 à 59 ans	0,25 %	0,21 %
	60 ans et plus	0,30 %	0,30 %
Proportion des participants ayant un conjoint en droit ou de fait	Participants actifs : 85 % Participant ^{es} actives : 75 % Participants avec pension acquise différée et retraités : varie selon l'âge		Idem

⁽¹⁾ L'inflation est rajustée à la baisse de 0,10 % par année pour les besoins de l'indexation afin de tenir compte du plafond de 4,75 % appliqué à cet égard, conformément aux dispositions du régime.

⁽²⁾ On suppose que les participants ayant atteint l'âge de retraite présumé prennent leur retraite dans l'année suivant la date d'évaluation.

Raisons justifiant les principales hypothèses actuarielles

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

Inflation

Compte tenu de l'historique d'augmentation des prix à la consommation au Canada, des taux anticipés par le marché, des prévisions des gestionnaires de portefeuilles, la politique monétaire de la Banque du Canada et les

prévisions à long terme du Conference Board du Canada, TELUS Santé estime que le taux d'inflation à long terme devrait se situer entre 1,75 % et 2,25 %.

Compte tenu de cette fourchette, nous avons utilisé une hypothèse d'inflation à 2,10 % par année. Au Canada, l'inflation est demeurée près de l'objectif fixé par la Banque du Canada pendant une période de croissance économique soutenue lorsque des mesures de relance prises à la suite de la crise économique de 2008 étaient en place, ce qui offre une indication de la capacité de la Banque du Canada à gérer l'inflation, qui n'a que tout récemment excédé sa cible. Malgré une récente augmentation de l'inflation entre 2021 et 2024, elle est maintenant redescendue aux niveaux à long terme ci-dessus. Nous croyons que l'hypothèse à long terme demeure appropriée. Il s'agit de la même hypothèse que pour l'évaluation précédente.

Établissement du taux d'actualisation

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

Tableau 1.6 – Établissement du taux d'actualisation pour l'évaluation de financement

	%
Rendement nominal prévu à long terme (basé sur la répartition cible de l'actif à long terme, incluant l'incidence du rééquilibrage et de la diversification ainsi que la valeur ajoutée pour gestion active)	6,65
Frais de placement et d'administration prévus payables du fonds de pension	(0,20)
Marge pour écarts défavorables prévue	(0,20)
Taux d'actualisation	6,25

La répartition cible de l'actif à long terme utilisée dans notre analyse est décrite dans le tableau A.4 et est conforme à l'énoncé des politiques de placement du RPENB adopté par les fiduciaires jusqu'au 23 septembre 2025 inclusivement. Le rendement nominal prévu à long terme par catégorie d'actif est présenté à l'annexe C. Il convient de noter que les hypothèses quant au rendement des obligations ont été établies principalement en fonction des conditions actuelles du marché, tandis que les hypothèses quant au rendement des actions et des placements non traditionnels sont davantage fondées sur des attentes à long terme.

Frais

La provision pour frais de gestion des placements et d'administration payés par le fonds de pension, qui est intégrée dans le taux d'actualisation, s'élève à 0,20 % de l'actif et est basée sur l'historique récent du régime et sur nos attentes quant aux frais futurs.

Taux des augmentations salariales

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

Nous avons utilisé une hypothèse du taux d'augmentation des salaires de 2,60 % par année, soit un taux annuel de 0,5 % supérieur à l'inflation.

En plus des augmentations de salaire ci-dessus, nous incluons une échelle des augmentations salariales liées aux promotions dans nos hypothèses, afin de tenir compte des divers niveaux des échelles de salaires et des promotions pendant la carrière d'un participant. L'échelle des augmentations salariales liées aux promotions proposée varie selon le service et est plus élevée pour les personnes plus jeunes afin de prendre en considération les augmentations salariales associées à l'ancienneté qui sont normalement accordées conformément à la convention collective. L'échelle recommandée a été établie conformément à la plus récente convention collective des enseignants, dans laquelle les augmentations tiennent compte des hausses négociées, en plus des augmentations pour couvrir l'inflation pour les enseignants dans les dix premières années de service; elle tient également compte d'une hypothèse relative à l'échelle des augmentations liées au rendement à long terme pour les enseignants qui passent d'un niveau de certification à un autre au cours de leur carrière.

L'hypothèse relative à l'échelle des augmentations salariales liées aux promotions utilisée est résumée dans le tableau ci-après.

Tableau 1.7 – Échelle des augmentations salariales liées aux promotions et au rendement au 31 août 2025

Années de service	Augmentations liées au rendement et aux promotions
De 0 à 4	4,8 % par année
De 5 à 10	3,5 % par année
11 et plus	0,1 % par année

Mortalité

Dans ce rapport d'évaluation, nous avons utilisé la table de mortalité 2014 pour le secteur public (CPM-2014Publ), combinée à des facteurs d'ajustement de 95 % pour les hommes et de 90 % pour les femmes et à l'échelle d'amélioration de la mortalité CPM-B variant selon le sexe, l'âge et l'année civile. Cette hypothèse demeure inchangée depuis la dernière évaluation.

Pour les retraités actuels en raison d'invalidité, selon une analyse de la mortalité effectuée de 2013 à 2019, nous continuons d'utiliser la table de mortalité CPM-2014Publ jumelée à l'échelle d'amélioration de la mortalité CPM-B variant selon le sexe, l'âge et l'année civile, avec un facteur d'ajustement de 150 % pour les hommes et pour les femmes. Les taux de mortalité n'ont pas changé depuis l'évaluation précédente.

Taux d'augmentation du MGAP

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

Retraite

L'hypothèse de retraite, pour notre évaluation a été établie à la suite d'un examen de l'expérience du Régime entre 2019 et 2024. Nous avons constaté que l'âge moyen de la retraite des enseignants n'a pas été significativement impacté par les modifications des dispositions relatives à la retraite anticipée introduites pour le service après le 1er juillet 2014. Notre hypothèse concernant la retraite prévoit que l'expérience observée durant la période d'étude restera stable au cours des prochaines années. Cette hypothèse demeure inchangée par rapport à la précédente évaluation.

Nous continuerons de surveiller cette hypothèse pour en vérifier le caractère raisonnable.

Différence d'âge entre les conjoints

La différence d'âge présumée entre les conjoints est appliquée aux participants actifs ou suspendus, aux participants avec pension acquise différée ainsi qu'à certains retraités. On suppose que les conjoints masculins avaient deux ans de plus que les conjoints féminins. Cette hypothèse est la même que celle utilisée pour l'évaluation au 31 août 2024.

Proportion de participants ayant un conjoint en droit ou de fait

Nous avons utilisé la même hypothèse relative à la proportion de participants actifs ayant un conjoint en droit ou de fait au départ à la retraite, que celle utilisée pour l'évaluation au 31 août 2024.

L'hypothèse relative à la proportion de retraités décédés qui avaient un conjoint en droit ou de fait au moment du décès demeure aussi inchangée depuis l'évaluation précédente et est présentée dans le tableau 1.8 ci-après.

Tableau 1.8 – Proportion de retraités décédés qui avaient un conjoint en droit ou de fait au moment de leur décès

Âge	Hommes	Femmes
59 ans ou moins	85,0 %	75,0 %
De 60 à 64 ans	85,0 %	75,0 %
De 65 à 69 ans	82,5 %	72,5 %
De 70 à 74 ans	80,0 %	70,0 %
De 75 à 79 ans	77,5 %	60,0 %
De 80 à 84 ans	72,5 %	50,0 %
De 85 à 89 ans	60,0 %	35,0 %
De 90 à 94 ans	45,0 %	17,5 %
95 ans et plus	10,0 %	5,0 %

Opinion sur l'évaluation de financement


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

- les données sur la participation ayant servi à l'évaluation sont suffisantes et fiables aux fins de l'évaluation;
- les hypothèses sont appropriées aux fins de l'évaluation;
- les méthodes utilisées sont appropriées aux fins de l'évaluation.

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

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

Le tout respectueusement soumis,



Yves Plourde, FSA, FICA



Randy Pelletier, AICA

Le 22 mai 2026

Date

Le 22 mai 2026

Date

Section 2 – Évaluation sur une base de permanence

L'évaluation actuarielle sur une base de permanence est effectuée conformément au paragraphe 16(1) de la LRPE afin de déterminer le montant maximal des cotisations admissibles de l'employeur au RPENB conformément au paragraphe 147.2(2) de la LIR et de fournir l'opinion actuarielle requise.

Cette évaluation doit être réalisée au moins tous les trois ans. Étant donné qu'elle a été effectuée au 31 août 2024, la prochaine est exigée au plus tard le 31 août 2027. Nous n'avons donc pas procédé à cette évaluation au 31 août 2025.

Selon l'évaluation sur une base de permanence effectuée au 31 août 2024 et conformément aux dispositions du régime, les cotisations projetées de l'employeur et exigées au titre du régime sont des cotisations admissibles en vertu de la LIR. De plus, si les cotisations de l'employeur augmentaient de 1,5 % de la masse salariale, comme peut l'exiger la politique de financement dans le cas de l'application d'un plan de redressement du déficit, ou augmentent de 1,5 % de la masse salariale si le coefficient de capitalisation de la valeur de terminaison tombe dessous 110 %, ces cotisations plus élevées de l'employeur seraient aussi des cotisations admissibles en vertu de la LIR jusqu'à la date de la prochaine évaluation sur une base de permanence, prévue au plus tard au 31 août 2027.

Pour de plus amples renseignements à propos de l'évaluation sur une base de permanence du régime au 31 août 2024, veuillez consulter le rapport d'évaluation actuarielle au 31 août 2024.

Section 3 – Évaluation de liquidation hypothétique

Dans le cas d'une évaluation de liquidation hypothétique, on suppose que le régime est liquidé à la date d'évaluation et que les prestations des participants sont calculées à cette date. Bien que ce type d'évaluation ne soit pas nécessaire en vertu de la Partie 2 de la *Loi sur les prestations de pension* du Nouveau-Brunswick pour un régime permis par la LRPE, il est stipulé dans les normes de pratique de l'Institut canadien des actuaires qu'un rapport d'évaluation actuarielle doit fournir de l'information sur la liquidation hypothétique.

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

En vertu de la version révisée des normes de pratique, une évaluation de liquidation hypothétique du RPENB doit évaluer les prestations cibles pour chaque participant telles que définies sur la base d'évaluation de financement. Le passif du régime doit être déterminé en fonction du marché des rentes collectives à la date de liquidation hypothétique. Par conséquent, nous avons suivi les recommandations de l'ICA pour déterminer le coût estimé de rentes indexées au 31 août 2025. Conformément aux modalités du régime, les participants inactifs, y compris les retraités, reçoivent un rajustement au coût de la vie ciblé de 75 % de l'IPC sur leur pension acquise différée accumulée et leurs pensions en cours de versement respectivement. Cette approche est la même que celle utilisée pour l'évaluation au 31 août 2024.

Niveau de provisionnement selon l'approche de liquidation hypothétique

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

Tableau 3.1 – Niveau de provisionnement selon l’approche de liquidation hypothétique

	31 août 2025	31 août 2024
	en millions de dollars	en millions de dollars
Actif		
Juste valeur marchande de l’actif	7 731,5	7 268,2
Provision pour frais de liquidation	(4,4)	(4,4)
Total	7 727,1	7 263,8
Passif actuariel selon l’approche de liquidation hypothétique		
Participants actifs	2 456,1	2 534,0
Retraités et survivants	4 759,4	4 851,2
Participants avec pension acquise différée et participants suspendus	116,2	119,3
Total	7 331,7	7 504,5
Actif moins passif selon l’approche de liquidation hypothétique	395,4	(240,7)

Le niveau de provisionnement selon l’approche de liquidation hypothétique est fourni à titre indicatif. La LRPE et la LPP ne stipulent pas que le déficit de liquidation hypothétique du RPENB doit être capitalisé si ce dernier n’est pas liquidé.

De plus, le scénario postulé selon l’évaluation de liquidation hypothétique du 31 août 2025 dans le cadre duquel des rentes collectives seraient achetées pour tous les participants est un scénario imposé par les normes de l’ICA. En cas de liquidation effective du régime, l’article 100.62 de la LPP et l’article 16 du Règlement 2012-75 s’appliqueraient et, par conséquent, l’approche de financement serait utilisée pour attribuer une part de l’actif du régime à chaque participant lors de la liquidation. Une fois qu’une part des actifs est attribuée à chaque participant, celui-ci se verra offrir des options pour liquider ses droits conformément aux exigences de la LPP en cas de liquidation.

Coût supplémentaire selon l’approche de liquidation hypothétique

Le coût supplémentaire selon l’approche de liquidation hypothétique représente la valeur actualisée de la variation totale prévue du passif actuariel du 31 août 2025 au 31 août 2028, rajustée pour tenir compte des prestations à verser entre les deux évaluations. Au 31 août 2025, ce coût supplémentaire est estimé à 587,0 millions de dollars.

Méthode d’évaluation de l’actif selon l’approche de liquidation hypothétique

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

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

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

Aux fins d'évaluation, pour déterminer l'admissibilité aux prestations et pour toutes autres fins, l'âge utilisé est l'âge à l'anniversaire de naissance le plus près. Cette méthode est identique à celle utilisée dans la dernière évaluation.

Hypothèses actuarielles selon l'approche de liquidation hypothétique

Les principales hypothèses actuarielles utilisées pour l'évaluation selon l'approche de liquidation hypothétique sont celles prescrites selon les normes de pratique publiées par l'ICA.

Les hypothèses actuarielles principales utilisées pour l'évaluation selon l'approche de liquidation hypothétique sont résumées dans le tableau ci-après. Elles sont cohérentes avec le scénario postulé au 31 août 2025 décrit plus haut dans cette section. À moins d'indication contraire, tous les taux et tous les pourcentages sont annualisés. Les taux indiqués ci-dessous représentent les taux estimatifs pour l'achat de rentes.

Tableau 3.2 – Hypothèses actuarielles selon l'approche de liquidation hypothétique

	31 août 2025	31 août 2024
Taux d'intérêt pour les participants actifs et les participants de moins de 55 ans avec pension acquise différée	4,95 % par année (2,78 % par année, déduction faite des augmentations liées au coût de la vie supposées à 75% de l'IPC)	4,76 % par année (2,34 % par année, déduction faite des augmentations liées au coût de la vie supposées à 75% de l'IPC)
Taux d'intérêt pour les participants retraités et les autres participants de 55 ans et plus	4,95 % par année (2,78 % par année, déduction faite des augmentations liées au coût de la vie supposées de 75% de l'IPC)	4,76 % par année (2,34 % par année, déduction faite des augmentations liées au coût de la vie supposées de 75% de l'IPC)
Augmentations salariales	Aucune	Aucune
Mortalité	Table de mortalité CPM2014 avec échelle d'amélioration CPM-B	Table de mortalité CPM2014 avec échelle d'amélioration CPM-B
Frais de liquidation	4 400 000 \$	4 400 000 \$
Retraite	Âge auquel la valeur de la pension est maximisée	Âge auquel la valeur de la pension est maximisée

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

Le passif de liquidation hypothétique est évalué en supposant que les prestations accumulées à la date de l'évaluation seraient réglées par un seul contrat d'achat de rente, quelles que soient les contraintes de capacité du marché canadien des rentes collectives. Toutefois, compte tenu de l'ampleur de l'achat envisagé, il est possible qu'en réalité un tel achat soit difficile à souscrire. En cas de liquidation d'un régime, d'autres solutions pourraient devoir être envisagées, ce qui pourrait nécessiter une approbation réglementaire ou même une modification législative.

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

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

Scénario de terminaison

Le scénario de terminaison retenu aux fins de l'évaluation selon l'approche de liquidation hypothétique au 31 août 2025 repose sur les hypothèses suivantes :

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

Marge pour écarts défavorables

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

Provision pour frais

Une provision a été établie pour les frais administratifs, actuariels et juridiques qui seraient engagés si le régime était liquidé; celle-ci repose sur des données jugées suffisantes et fiables. On a supposé que les dates de liquidation, de calcul et de règlement coïncident; les frais liés à l'examen de la politique de placement, les frais liés aux placements et les frais de garde n'ont donc pas été pris en compte. Les coûts pouvant être engagés relativement à un surplus ou à un déficit à la liquidation du régime n'ont pas été considérés. Le montant correspondant aux frais n'est qu'une estimation et peut être très différent des frais réels engagés à la liquidation

du régime, notamment en cas de litige, de faillite ou du remplacement éventuel de l'administrateur par un tiers administrateur.

Coût supplémentaire selon l'approche de liquidation hypothétique

La méthode utilisée pour calculer le coût supplémentaire selon l'approche de liquidation hypothétique peut être décrite ainsi :

1. Valeur actualisée des prestations à verser du 31 août 2025 et au 31 août 2028, escomptée au 31 août 2025;
plus
2. Passif projeté selon l'approche de liquidation hypothétique au 31 août 2028, escompté au 31 août 2025;
moins
3. Passif selon l'approche de liquidation hypothétique au 31 août 2025.

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


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

- les données sur la participation ayant servi à l'évaluation sont suffisantes et fiables aux fins de l'évaluation;
- les hypothèses sont appropriées aux fins de l'évaluation;
- les méthodes utilisées sont appropriées aux fins de l'évaluation.

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

Les hypothèses utilisées dans l'évaluation selon l'approche de liquidation hypothétique étaient raisonnables au moment où le présent rapport a été préparé.

Le tout respectueusement soumis,



Yves Plourde, FSA, FICA



Randy Pelletier, AICA

Le 22 mai 2026

Date

Le 22 mai 2026

Date

Section 4 – Objectif et procédures de gestion des risques

Atteinte de l'objectif de gestion des risques

Le RPENB a été conçu pour atteindre ou surpasser l'objectif de gestion des risques prescrit par la LRPE. Certaines procédures ont été mises en place pour évaluer si cet objectif peut être atteint. Cet objectif et ces procédures sont présentés séparément ci-après, de même que les résultats pertinents de l'analyse stochastique exigée en vertu de la LRPE au 31 août 2025.

Objectif de gestion des risques

Le principal objectif de la gestion des risques, conformément à la LRPE, est d'en arriver, selon une probabilité d'au moins 97,5 %, à ce que les prestations de base antérieures à la fin de chaque année ne soient pas réduites au cours des 20 années suivant l'évaluation.

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

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

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

Pour atteindre cet objectif, les prestations de base comprennent le service accumulé par les participants et toute indexation régulière dans la mesure où elle est accordée en fonction du rendement financier de chaque scénario examiné.

Si, dans le cadre du test, un scénario permet l'indexation dans une année future donnée, le montant de l'indexation régulière fait alors partie des prestations de base devant être protégées. Autrement dit, les prestations de base sont rajustées dynamiquement en fonction des résultats de l'analyse stochastique de chaque scénario économique examiné.

Procédures de gestion des risques

On mesure l'objectif de gestion des risques à l'aide d'un modèle d'appariement de l'actif et du passif avec des scénarios économiques futurs élaborés à l'aide d'une méthode stochastique. Le modèle d'appariement de l'actif et du passif et ses données sont décrits plus en détail à l'annexe C.

L'objectif de gestion des risques a été testé au 31 août 2025. Le résultat de ce test, combiné à ceux de l'évaluation de financement à la même date, déterminera les mesures que le conseil des fiduciaires doit prendre ou pourrait envisager, selon les dispositions de la politique de financement.

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

- au 1^{er} juillet 2014;

- à la date où un changement permanent de la prestation est apporté, au sens du Règlement;
- à la date d'une bonification de la prestation, au sens du Règlement, à l'exclusion de tout rattrapage relié au niveau d'indexation régulière; ou
- à la date d'application de rajustements des cotisations dépassant celles établies par la politique de financement.

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

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

Hypothèses additionnelles sur base de financement aux fins de l'analyse stochastique

D'autres hypothèses sont nécessaires pour l'analyse stochastique exigée par les procédures de gestion des risques du régime. Ces hypothèses additionnelles servent à établir la participation future au régime ainsi que la masse salariale future, de sorte à déterminer le niveau futur des flux monétaires entrants et sortants du régime, comme les cotisations des participants et de l'employeur, les coûts d'exercice, le versement des prestations et les frais pour les 20 prochaines années. Ces flux monétaires sont calculés sur une base déterministe pour chaque année suivant la date d'évaluation pendant une période de 20 ans, et permettent d'établir le passif et l'actif de financement à chaque date future, ainsi que la valeur actualisée de corrections du financement potentielles futures précisées dans la politique de financement.

Tableau 4.1 – Hypothèses additionnelles aux fins de l’analyse stochastique**31 août 2025**

Nouveaux entrants	À leur décès ou à leur retraite, les participants actifs sont remplacés par de nouveaux entrants de façon à ce que la population active totale du RPENB demeure stable par la suite.		
Répartition des nouveaux entrants et salaire à l’adhésion	Âge	Répartition	Salaire moyen à l’adhésion
	25 ans	25,0 %	71 000 \$
	28 ans	25,0 %	71 000 \$
	33 ans	25,0 %	71 000 \$
	45 ans	25,0 %	71 000 \$
	75 % de femmes/25 % d’hommes		
Augmentations du salaire à l’adhésion			2,60 % par année
Augmentations salariales (après l’adhésion)	2,60 % par année, plus les augmentations liées au rendement et aux promotions décrites dans l’évaluation de financement		
Augmentations du MGAP			2,60 % par année

Résultats de l’analyse stochastique au 31 août 2025

L’analyse stochastique réalisée au 31 août 2025 tient compte des principaux éléments suivants :

- Les données sur la participation au 31 août 2025, résumées à l’annexe B;
- Les hypothèses économiques et démographiques au 31 août 2025 pour l’évaluation de financement résumées dans la section 1, ainsi que les hypothèses additionnelles présentées dans le tableau 4.1;
- La répartition cible de l’actif du fonds de pension, résumée dans le tableau A.4 de l’annexe A;
- Les hypothèses de projection stochastique, résumées à l’annexe C;
- Les procédures de gestion des risques décrites précédemment;
- Les dispositions du RPENB, résumées à l’annexe D;
- Le plan de redressement du déficit de financement présenté dans la section IV de la politique de financement du RPENB (à l’exception de la réduction des prestations de base antérieures);
- Le plan d’utilisation de l’excédent de financement présenté à la section V de la politique de financement du RPENB (excluant les changements permanents de la prestation).

En fonction de ce qui précède, les résultats de l'analyse stochastique en ce qui a trait à l'objectif de gestion des risques au 31 août 2025 sont les suivants :

Tableau 4.2 – Objectif de gestion des risques

	Exigence minimale en vertu de la LRPE	Résultats pour le RPENB au 31 août 2025
Objectif de gestion des risques [calculé conformément au paragraphe 11(1) de la LRPE]		
	97,5 %	99,9 %
Atteindre une probabilité minimale de 97,5 % que les prestations de base antérieures à la fin de chaque année ne soient pas réduites sur une période de 20 ans		ATTEINT

Comme le présente le tableau ci-dessus, l'objectif de gestion des risques en vertu de la LRPE est atteint au 31 août 2025, puisque la probabilité de 99,9 % excède l'exigence minimale de 97,5 % en vertu de la LRPE.

Section 5 – Scénarios défavorables mais plausibles

L'actuaire du régime doit choisir des scénarios défavorables mais plausibles pour tenir compte de divers risques sous-jacents du régime, et il doit indiquer dans le rapport l'incidence de ces scénarios sur le niveau de provisionnement et sur les résultats des tests de gestion des risques du régime. Les résultats de cette analyse figurent dans la présente section.

Les normes de pratique de l'ICA continuent d'exiger que les rapports d'évaluation actuarielle divulguent la sensibilité du passif du régime aux changements apportés à l'hypothèse du taux d'actualisation. Étant donné que ces sensibilités constituent aussi une forme de simulation de crise, nous les avons incluses dans la section 5 par souci d'exhaustivité.

Description des scénarios défavorables mais plausibles

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

Voici une description des quatre scénarios analysés.

Scénario I – Risque de taux d'intérêt

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

Selon le résultat obtenu avec une telle probabilité que la situation se produise selon notre modèle économique, on suppose que le rendement de l'actif composé de titres à revenu fixe diminue de 0,95 % immédiatement, entraînant une réduction de 0,20 % du rendement prévu des placements du régime. Nous n'avons pas modifié l'hypothèse relative à la marge pour écarts défavorables pour compenser le recul du rendement prévu et avons donc tenu compte d'une diminution du taux d'actualisation aux fins de cette évaluation, qui passe à 6,05 % par année. Même si la politique de financement stipule que l'objectif du taux d'actualisation est de demeurer stable au fil du temps, nous avons illustré l'effet éventuel d'un changement du taux d'actualisation par le conseil des fiduciaires.

Lorsqu'on a évalué l'effet d'un tel changement sur l'actif du régime, l'incidence du risque de taux d'intérêt a été limitée aux catégories d'actif réputées être des titres à revenu fixe, et elle donne lieu à une augmentation de 13,06 % de la valeur marchande des catégories d'actif visées, ce qui se traduit par une augmentation de 3,66 % de la valeur marchande de l'ensemble du fonds de pension.

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

Scénario II – Détérioration de la valeur de l'actif

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

Selon le résultat obtenu avec une telle probabilité que la situation se produise selon notre modèle économique, on suppose que le rendement de l'actif composé de toutes les autres catégories que des titres à revenu fixe diminue de 10,17 % immédiatement, entraînant une réduction de 7,32 % de la valeur marchande de l'ensemble du fonds de pension. Aucun changement du passif actuariel et du coût d'exercice selon l'évaluation de financement n'a été considéré dans ce scénario. Toutes les autres hypothèses et méthodes utilisées pour cette évaluation ont été conservées.

Scénario III – Risque de longévité

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

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

Scénario IV – Diminution des cotisations

Dans ce scénario, nous modélisons l'effet d'une diminution des cotisations, lorsqu'un événement indéfini déclenche une réduction immédiate de 10 % des cotisations des participants actifs et des prestations accumulées au titre du régime par ceux-ci.

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

Scénarios défavorables mais plausibles – Évaluation de financement

Le tableau ci-dessous présente l'effet de certains scénarios défavorables mais plausibles sur le passif selon l'évaluation de financement, le niveau de provisionnement correspondant et le test de gestion des risques en vertu de la loi. Les scénarios ont été appliqués et présentés séparément.

Tableau 5.1 – Effet des scénarios défavorables mais plausibles sur les résultats de l'évaluation de financement

	Résultats de l'évaluation de financement au 31 août 2025	Résultats des scénarios défavorables mais plausibles au 31 août 2025			
		Scénario I	Scénario II	Scénario III	Scénario IV
		Risque de taux d'intérêt	Détérioration de la valeur de l'actif	Risque de longévité	Diminution des cotisations
	en millions de dollars	en millions de dollars	en millions de dollars	en millions de dollars	en millions de dollars
Valeur marchande de l'actif	7 731,5	8 014,5	7 165,6	7 731,5	7 731,5
Passif actuariel selon l'évaluation de financement	6 321,3	6 474,8	6 321,3	6 696,2	6 321,3
Excédent selon l'évaluation de financement (déficit actuariel)	1 410,2	1 539,7	844,3	1 035,3	1 410,2
Effet sur l'excédent selon l'évaluation de financement		129,5	(565,9)	(374,9)	-
Coefficient de capitalisation de la valeur de terminaison	122,3 %	123,8 %	113,4 %	115,5 %	122,3 %
Coût d'exercice selon l'évaluation de financement	129,8	135,3	129,8	134,1	116,8
Effet sur le coût d'exercice selon l'évaluation de financement		5,5	-	4,3	(13,0)
Résultats de l'analyse stochastique pour l'objectif de gestion des risques					
Objectif de gestion des risques	99,9 %	99,9 %	99,9 %	99,9 %	99,9 %
[paragraphe 11(1) de la LRPE]	ATTEINT	ATTEINT	ATTEINT	ATTEINT	ATTEINT

Résultats de sensibilité du taux d'actualisation

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

Analyse de sensibilité selon l'évaluation de financement

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

Tableau 5.2 – Sensibilité du passif actuariel selon l'évaluation de financement

	31 août 2025	Taux d'actualisation réduit de 1 %
	en millions de dollars	en millions de dollars
Passif actuariel selon l'évaluation de financement		
Participants actifs	2 144,1	2 582,0
Retraités et survivants	4 079,0	4 460,4
Participants avec pension acquise différée et participants suspendus	98,2	118,7
Passif actuariel total selon l'évaluation de financement	6 321,3	7 161,1
Augmentation du passif actuariel		839,8

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

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

Tableau 5.3 – Sensibilité du coût d'exercice total selon l'évaluation de financement

	31 août 2025		Taux d'actualisation réduit de 1 %	
	en millions de dollars	% de la masse salariale	en millions de dollars	% de la masse salariale
Coût d'exercice total	129,8	15,4	161,1	19,2
Augmentation du coût d'exercice total			31,3	3,8

Analyse de sensibilité selon l'approche de liquidation hypothétique

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

Tableau 5.4 – Sensibilité du passif actuariel selon l’approche de liquidation hypothétique

	31 août 2025	Taux d’actualisation réduits de 1 %
	en millions de dollars	en millions de dollars
Passif actuariel		
Participants actifs	2 456,1	3 055,3
Retraités et survivants	4 759,4	5 262,0
Participants avec pension acquise différée et participants suspendus	116,2	144,0
Total	7 331,7	8 461,3
Augmentation du passif actuariel		1 129,6

Annexe A – Actif

Description de l'actif du régime

L'actif du régime est détenu dans un fonds en fiducie et géré par Vestcor Inc. (« Vestcor »). Cette dernière a fourni les renseignements sur les éléments d'actif du fonds au 31 août 2025.

État de la valeur marchande

Le tableau ci-après présente la valeur marchande de l'actif réparti entre les grandes catégories de placement décrites dans les états financiers non audités du régime fournis par Vestcor au 31 août 2025.

Tableau A.1 – État de la valeur marchande

	31 août 2025
	en millions de dollars
Valeur marchande de l'actif	
Titres à revenu fixe	2 560,9
Actions	2 732,5
Actifs liés à l'inflation	1 612,0
Fonds non traditionnels	791,6
Autre	33,3
Espèces et sommes à payer et à recevoir	1,2
Valeur marchande totale de l'actif	7 731,5

Évolution de l'actif du régime

Le tableau ci-après présente l'évolution de l'actif du RPENB pendant la période écoulée entre les deux évaluations, fondée sur les valeurs marchandes. Le rapprochement entre le 31 août 2024 et le 31 août 2025 est fondé sur les états financiers non audités fournis par Vestcor.

Tableau A.2 – Rapprochement de l'actif

	Du 1^{er} septembre 2024 au 31 août 2025 (en millions de dollars)
Actif au début de la période	7 268,2
Rentrées de fonds	
Cotisations des enseignants	88,4
Cotisations de l'employeur	87,8
Revenus de placement et plus-value ou moins-value réalisée ou non réalisée	660,9
Total des rentrées de fonds	837,1
Sorties de fonds	
Pensions versées et remboursements	360,3
Dépenses (frais)	13,5
Total des sorties de fonds	373,8
Actif à la fin de la période	7 731,5

Rendement de l'actif

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

Tableau A.3 – Rendement net des placements

Année	%
Du 1^{er} septembre 2024 au 31 août 2025	9,02

L'énoncé des politiques de placement du RPENB, adopté par le conseil des fiduciaires, prévoit la répartition cible de l'actif à long terme qui suit.

Tableau A.4 – Répartition cible de l'actif

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

De plus, le conseil des fiduciaires a introduit une stratégie de superposition du rendement absolu. Celle-ci offre une exposition à la catégorie d'actif de rendement absolu à hauteur d'un montant nominal équivalant à environ 10 % du portefeuille, sans l'obligation de répartir les éléments d'actif sous-jacents réels du portefeuille à la catégorie d'actif. Aux fins de l'analyse stochastique de la présente évaluation, nous avons modélisé la stratégie en appliquant un coefficient de -10 % à l'actif à court terme (soit l'équivalent d'offrir un prêt à court terme) et un coefficient de +10 % à la catégorie d'actif de rendement absolu afin d'arriver à une répartition totale nette de 100 %.

Cette répartition cible de l'actif à long terme a servi à effectuer l'analyse stochastique requise en vertu de la RPENB pour évaluer l'objectif de gestion des risques.

Annexe B – Données sur la participation

Description des données sur la participation

Les données sur la participation au régime proviennent de Vestcor. Elles nous ont été fournies au 31 août 2025.

Les données ont été appariées et rapprochées avec celles fournies pour l'évaluation précédente, au 31 août 2024. Des vérifications de base ont été effectuées pour s'assurer que les données sur l'âge, les salaires et le service étaient raisonnables aux fins de l'évaluation, et qu'elles étaient justes, complètes et cohérentes avec celles de la dernière évaluation.

Résumé des données sur la participation

Les tableaux ci-après ont été préparés à partir des données provenant de Vestcor au 31 août 2025.

Ces tableaux se déclinent comme suit :

- B.1 Résumé des données sur la participation
- B.2 Évolution de la participation au régime
- B.3 Répartition des participants actifs selon l'âge et les années de service au 31 août 2025
- B.4 Répartition des retraités et des survivants selon l'âge au 31 août 2025
- B.5 Répartition des participants avec pension acquise différée et des participants suspendus selon l'âge au 31 août 2025

Tableau B.1 – Résumé des données sur la participation

		31 août 2025	31 août 2024
Participants actifs	Nombre	9 347	9 113
	Total de la masse salariale couverte	840 587 000 \$	784 335 000 \$
	Salaire moyen	89 900 \$	86 100 \$
	Pension viagère constituée moyenne	18 000 \$	17 800 \$
	Prestation de rattachement constituée moyenne	6 100 \$	6 000 \$
	Âge moyen	43,5 ans	43,5 ans
	Service reconnu moyen	13,1 années	13,3 années
Retraités et survivants	Nombre	10 018	9 926
	Pension viagère annuelle moyenne	34 000 \$	33 200 \$
	Prestation de rattachement annuelle moyenne ¹	12 000 \$	11 700 \$
	Âge moyen	74,0 ans	73,7 ans
Participants avec pension acquise différée et participants suspendus	Nombre	1 796	1 758
	Pension viagère constituée moyenne	4 700 \$	4 600 \$
	Prestation de rattachement constituée moyenne	1 700 \$	1 700 \$
	Âge moyen	48,7 ans	48,5 ans

¹ Moyenne pour les personnes ayant droit à une prestation de rattachement ou qui en reçoivent une.

Tableau B.2 – Évolution de la participation au régime

	Participants actifs	Retraités et survivants	Participants avec pension acquise différée et participants suspendus	Total
Participants au 31 août 2024	9 113	9 926	1 758	20 797
Nouveaux participants	621	-	-	621
Retraites	(257)	279	(22)	-
Participants de retour à la participation active	118	(1)	(117)	-
Cessations d'emploi				
avec remboursement ou transfert hors du régime	(8)	-	(55)	(63)
avec pension acquise différée	(235)	-	235	-
Décès				
avec prestations aux survivants	(5)	(76)	(1)	(82)
sans prestations aux survivants	-	(193)	(2)	(195)
Nouvelles pensions aux survivants	-	82	-	82
Rajustements	-	1	-	1
Participants au 31 août 2025	9 347	10 018	1 796	21 161

Tableau B.3 – Répartition des participants actifs selon l'âge et les années de service au 31 août 2025

Années de service		Âge									Total
		Moins de 25 ans	De 25 à 29 ans	De 30 à 34 ans	De 35 à 39 ans	De 40 à 44 ans	De 45 à 49 ans	De 50 à 54 ans	De 55 à 59 ans	60 ans et plus	
De 0 à 4	Nombre	176	818	452	384	287	179	124	77	58	2 555
	Sal. tot.	11 131 644	55 118 807	32 646 659	29 279 572	22 786 170	14 026 829	8 837 947	5 356 649	3 281 313	182 465 591
	Sal. moy.	63 248	67 382	72 227	76 249	79 394	78 362	71 274	69 567	56 574	71 415
De 5 à 9	Nombre	0	64	452	480	276	126	95	46	22	1 561
	Sal. tot.	0	4 931 317	38 631 379	43 266 627	24 762 976	11 588 237	8 143 920	4 053 752	1 570 612	136 948 821
	Sal. moy.	0	77 052	85 468	90 139	89 721	91 970	85 725	88 125	71 391	87 731
De 10 à 14	Nombre	-	-	28	382	416	125	88	40	15	1 094
	Sal. tot.	0	0	2 608 902	37 696 755	40 545 187	12 135 721	8 223 751	3 755 784	1 421 939	106 388 040
	Sal. moy.	0	0	93 175	98 683	97 464	97 086	93 452	93 895	94 796	97 247
De 15 à 19	Nombre	-	-	-	48	708	477	237	108	40	1 618
	Sal. tot.	0	0	0	5 038 751	71 304 966	47 608 768	23 053 401	10 598 410	3 906 740	161 511 036
	Sal. moy.	0	0	0	104 974	100 713	99 809	97 272	98 133	97 669	99 821
De 20 à 24	Nombre	-	-	-	-	77	565	478	160	46	1 326
	Sal. tot.	0	0	0	0	7 766 264	57 270 668	46 951 771	15 674 218	4 568 586	132 231 508
	Sal. moy.	0	0	0	0	100 861	101 364	98 225	97 964	99 317	99 722
De 25 à 29	Nombre	-	-	-	-	-	66	658	219	30	973
	Sal. tot.	0	0	0	0	0	6 861 838	66 160 392	22 192 574	2 931 983	98 146 788
	Sal. moy.	0	0	0	0	0	103 967	100 548	101 336	97 733	100 870
De 30 à 34	Nombre	-	-	-	-	-	-	68	124	14	206
	Sal. tot.	0	0	0	0	0	0	7 191 953	12 877 869	1 413 696	21 483 518
	Sal. moy.	0	0	0	0	0	0	105 764	103 854	100 978	104 289
35 et plus	Nombre	-	-	-	-	-	-	-	3	11	14
	Sal. tot.	0	0	0	0	0	0	0	290 716	1 120 742	1 411 458
	Sal. moy.	0	0	0	0	0	0	0	96 905	101 886	100 818
Nombre total		176	882	932	1 294	1 764	1 538	1 748	777	236	9 347

Années de service	Âge									Total
	Moins de 25 ans	De 25 à 29 ans	De 30 à 34 ans	De 35 à 39 ans	De 40 à 44 ans	De 45 à 49 ans	De 50 à 54 ans	De 55 à 59 ans	60 ans et plus	
Total des salaires	11 131 644	60 050 124	73 886 940	115 281 706	167 165 563	149 492 061	168 563 137	74 799 972	20 215 611	840 586 758
Moyenne des salaires	63 248	68 084	79 278	89 089	94 765	97 199	96 432	96 268	85 659	89 931

Âge moyen : 43,5 ans

Nombre moyen d'années de service : 13,1 années

Remarques :

L'âge est calculé selon l'anniversaire de naissance le plus rapproché.

Le salaire utilisé est le taux de salaire du participant au 31 août 2025.

L'expression « années de service » signifie le nombre d'années reconnues aux fins du régime; les fractions d'année de service sont arrondies au nombre entier le plus près.

Les participants actifs incluent 2 160 hommes et 7 187 femmes

Tableau B.4 – Répartition des retraités et des survivants selon l'âge au 31 août 2025

Groupe d'âge	Nombre	Total des versements annuels	
		Pension viagère	Prestation de raccordement
Moins de 55 ans	131	3 219 368 \$	730 322 \$
De 55 à 59 ans	733	27 199 560 \$	8 232 494 \$
De 60 à 64 ans	1 160	43 636 981 \$	13 161 438 \$
De 65 à 69 ans	1 220	43 589 594 \$	---
De 70 à 74 ans	1 792	60 784 045 \$	---
De 75 à 79 ans	2 339	76 026 229 \$	---
De 80 à 84 ans	1 479	47 578 272 \$	---
De 85 à 89 ans	786	26 074 001 \$	---
90 ans et plus	378	12 308 099 \$	---
Total	10 018	340 416 149 \$	22 124 254 \$

Âge moyen : 74,0 ans

Remarque : Les groupes d'âge sont fondés sur l'âge exact des participants. La pension utilisée est la pension payable au 31 août 2025. Les retraités incluent 3 230 hommes et 6 788 femmes.

Tableau B.5 – Répartition des participants avec pension acquise différée et des participants suspendus selon l'âge au 31 août 2025

Groupe d'âge	Nombre	Total des versements annuels	
		Pension viagère	Prestation de raccordement
Moins de 25 ans	9	4 558 \$	2 454 \$
De 25 à 29 ans	80	87 328 \$	45 934 \$
De 30 à 34 ans	155	283 535 \$	141 297 \$
De 35 à 39 ans	205	508 718 \$	225 892 \$
De 40 à 44 ans	308	1 536 252 \$	605 330 \$
De 45 à 49 ans	248	1 495 934 \$	539 267 \$
De 50 à 54 ans	249	2 161 369 \$	730 686 \$
De 55 à 59 ans	217	1 426 877 \$	486 567 \$
De 60 à 64 ans	168	664 013 \$	244 694 \$
65 ans et plus	157	313 198 \$	107 229 \$
Total	1 796	8 481 782 \$	3 129 350 \$

Âge moyen : 48,7 ans

Remarque : Les groupes d'âge sont fondés sur l'âge exact des participants. Les participants avec pension acquise différée incluent 455 hommes et 1 341 femmes.

Annexe C – Hypothèses de projection stochastique et divulgation

Les données de notre modèle d'analyse stochastique sont établies chaque année à partir de données historiques et actuelles du marché, de recherches internes et d'avis d'experts. Notre processus est rigoureux, impliquant plusieurs membres de notre équipe à différents niveaux et provenant de diverses régions. Nous déployons tous les efforts afin de poser des hypothèses les plus exactes possible, puisque des attentes faibles ou élevées peuvent mener à des résultats biaisés. Toutefois, lorsque nous prenons une décision entre deux modèles aussi raisonnables l'un que l'autre, nous faisons preuve de prudence.

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

Hypothèses économiques

Chaque année, les experts de TELUS Santé mettent à jour les hypothèses économiques de projection stochastique au moyen d'un processus comportant plusieurs étapes.

Inflation

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

Tableau C.1 – Inflation implicite du marché

31 août	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035 et après
Inflation implicite du marché (%)	1,93	1,95	1,97	1,99	2,01	2,03	2,05	2,07	2,10	2,12	2,14

Taux d'intérêt

Nous utilisons une approche modulaire afin d'estimer les taux d'intérêt à long terme des obligations du secteur public et les indices obligataires canadiens. Les trois composantes qui entrent dans l'estimation du taux d'intérêt à long terme sont les suivantes : inflation, rendement réel et écart de crédit. Après un examen approfondi, nous présumons que les rendements réels et les écarts de crédit se rapprocheront des taux à long terme projetés. Même si certains documents de recherche semblent indiquer qu'on ne peut écarter la possibilité que les taux d'intérêt puissent suivre un cours aléatoire (c'est-à-dire qu'ils ne reviennent pas à la moyenne), la réversion

moyenne est intuitive et augmente la probabilité que les taux se maintiennent dans une fourchette raisonnable. Par conséquent, nous supposons que chaque module passe de la valeur marchande à la date d'évaluation à son niveau à long terme sur une période projetée de dix ans (et demeure à ce niveau par la suite). Chacun de ces modules suit une version simplifiée modifiée du modèle Vasicek, en utilisant une volatilité instantanée établie à partir des données historiques.

Indices obligataires canadiens

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

Les catégories d'actif à revenu fixe utilisées dans notre modélisation comprennent notamment les indices obligataires canadiens, provinciaux et les indices d'obligations de sociétés. Les écarts de crédit moyens initiaux et ultimes ainsi que les rendements nominaux moyens initiaux et ultimes ont été utilisés au 31 août 2025.

Tableau C.2 – Écarts de crédit et rendements par indices obligataires

Catégorie d'actif	Écart de crédit initial	Écart de crédit ultime	Rendement initial	Rendement ultime
Indice obligataire fédéral FTSE Canada	s.o.	s.o.	2,89 %	2,60 %
Indice obligataire fédéral à court terme FTSE Canada	s.o.	s.o.	2,58 %	2,37 %
Indice obligataire fédéral à moyen terme FTSE Canada	s.o.	s.o.	3,05 %	2,76 %
Indice obligataire fédéral à long terme FTSE Canada	s.o.	s.o.	3,57 %	3,16%
Indice obligataire de société FTSE Canada	0,90 %	1,30 %	3,79 %	3,89 %
Indice obligataire société à court terme FTSE Canada	0,69 %	0,94 %	3,28 %	3,31 %
Indice obligataire société à moyen terme FTSE Canada	0,98 %	1,38 %	4,03 %	4,14 %
Indice obligataire société à long terme FTSE Canada	1,25 %	1,78 %	4,81 %	4,94 %
Indice obligataire provincial universel FTSE Canada	0,81 %	0,89 %	3,70 %	3,48 %
Indice obligataire provincial à court terme FTSE Canada	0,13 %	0,24 %	2,71 %	2,61 %
Indice obligataire provincial à moyen terme FTSE Canada	0,34 %	0,52 %	3,39 %	3,28 %
Indice obligataire provincial à long terme FTSE Canada	0,82 %	0,85 %	4,39 %	4,01 %

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

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

Actions

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

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

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

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

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

Catégories d'actif non traditionnelles

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

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

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

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

L'hypothèse de rendement des titres d'infrastructures est fondée sur une approche par éléments constitutifs prenant en compte l'inflation attendue, la croissance, le revenu et intègre la nature illiquide de cette catégorie d'actifs.

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

Corrélations et écarts-types

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

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

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

Rendements, volatilité et corrélations par catégorie d'actif

Le taux de rendement prévu et la volatilité pour chaque catégorie d'actif indiquée ci-dessous ont été utilisés au 31 août 2025. À titre de référence, nous avons également inclus le rendement et la volatilité à la date de l'évaluation précédente, soit le 31 août 2024.

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

	31 août 2025		31 août 2024	
	Rendement annualisé prévu à long terme	Volatilité du rendement annuel	Rendement annualisé prévu à long terme	Volatilité du rendement annuel
Inflation (variation de l'indice des prix à la consommation)	2,10 %	1,35 %	2,10 %	1,35 %
Catégories d'actif				
Titres à revenu fixe :				
Actif à court terme	2,10 %	1,50 %	2,45 %	1,60 %
Obligations du secteur public	3,15 %	7,90 %	3,20 %	8,45 %
Obligations de sociétés	3,85 %	6,20 %	4,00 %	6,60 %
Actifs liés à l'inflation :				
Obligations à rendement réel	3,35 %	10,25 %	3,50 %	11,05 %
Immobilier	7,10 %	10,20 %	6,80 %	9,60 %
Infrastructures	7,35 %	11,80 %	7,85 %	12,00 %
Actions de sociétés ouvertes (capitalisation boursière) :				
Actions canadiennes	6,65 %	15,90 %	7,05 %	16,30 %
Actions de sociétés canadiennes à petite capitalisation	6,90 %	20,70 %	7,30 %	21,20 %
Actions de sociétés des marchés développés mondiaux (sauf le Canada)	5,80 %	15,40 %	6,00 %	14,90 %
Actions de sociétés à petite capitalisation des marchés développés mondiaux (sauf le Canada)	6,30 %	17,80 %	6,50 %	17,20 %
Actions des marchés émergents	9,45 %	20,10 %	9,55 %	22,50 %
Actions de sociétés ouvertes à faible volatilité (FV) ¹ :				
Actions canadiennes FV	6,15 %	12,70 %	6,55 %	13,05 %
Actions des marchés développés mondiaux (sauf le Canada) FV	5,30 %	11,60 %	5,50 %	11,60 %
Actions des marchés émergents FV	8,95 %	16,10 %	9,05 %	18,00 %
Actions de sociétés fermées	9,15 %	23,10 %	9,10 %	23,50 %
Stratégie à rendement absolu	6,10 %	9,30 %	6,45 %	9,50 %

¹ Aux fins de notre analyse stochastique en date du 31 août 2025, nous avons établi des hypothèses particulières à l'égard des stratégies de placement en actions de sociétés ouvertes à faible volatilité. La méthodologie ayant servi à générer ces hypothèses a été approuvée par le surintendant des pensions dans une lettre datée du 18 août 2015. Les conditions finales imposées par le surintendant à l'égard de ces stratégies sont les suivantes :

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

Le tableau suivant présente la matrice de corrélation pour les rendements simulés des catégories d'actifs identifiées dans le tableau C.3.

Tableau C.4 – Matrice de corrélation pour les rendements simulés

Catégories d'actif	Inflation	Actif à court terme	Obligations à rendement réel	Obligations du secteur public	Obligations de sociétés	Actions canadiennes	Actions can. FV	Actions de sociétés can. à petite cap.	Actions des marchés développés mondiaux	Actions de sociétés à petite cap. des marchés développés mondiaux	Actions des marchés développés mondiaux FV	Actions des marchés émergents	Immobilier	Infrastructures	Actions de sociétés fermées	Rendement absolu	Actions des marchés émergents FV
Inflation	1,0	0,33	(0,19)	(0,26)	(0,26)	0,00	0,00	(0,06)	(0,18)	(0,27)	(0,19)	(0,27)	0,10	(0,06)	(0,11)	(0,01)	(0,19)
Actif à court terme		1,00	0,23	0,41	0,39	(0,00)	0,00	(0,00)	(0,00)	(0,00)	0,00	(0,00)	0,00	0,00	0,00	(0,00)	(0,00)
Obligations à rendement réel			1,00	0,82	0,78	(0,02)	(0,01)	(0,07)	0,09	0,02	0,20	(0,03)	0,00	(0,23)	0,08	(0,15)	(0,02)
Obligations du secteur public				1,00	0,93	(0,16)	(0,11)	(0,08)	0,00	0,00	0,08	(0,11)	(0,22)	(0,20)	(0,00)	(0,22)	(0,08)
Obligations de sociétés					1,00	0,06	0,04	0,13	0,17	0,22	0,18	0,11	(0,12)	(0,22)	0,15	0,03	0,07
Actions canadiennes						1,00	0,70	0,85	0,65	0,71	0,40	0,73	0,27	0,08	0,62	0,83	0,51
Actions can FV							1,00	0,60	0,45	0,50	0,28	0,51	0,19	0,05	0,44	0,58	0,36
Actions de sociétés can. à petite cap								1,00	0,43	0,62	0,16	0,71	0,09	0,06	0,50	0,79	0,50
Actions des marchés développés mondiaux									1,00	0,85	0,81	0,54	0,15	(0,04)	0,67	0,55	0,38
Actions de sociétés à petite cap des marchés développés mondiaux										1,00	0,71	0,62	0,17	0,02	0,63	0,66	0,44

Actions des marchés développés mondiaux, FV	1,00	0,26	0,27	(0,02)	0,48	0,27	0,18
Actions des marchés émergents		1,00	0,17	0,03	0,51	0,81	0,70
Immobilier			1,00	0,10	0,13	0,29	0,12
Infrastructures				1,00	0,01	0,03	0,02
Actions de sociétés fermées					1,00	0,55	0,36
Rendement absolu						1,00	0,57
Actions des marchés émergents FV							1,00

On suppose que la volatilité du rendement annuel et que les corrélations demeureront constantes tout au long de la période de projection.

Passif prévu selon l'évaluation de financement

La projection du passif et des futurs flux monétaires dans le cadre de l'analyse stochastique repose sur les mêmes hypothèses démographiques que celles utilisées dans le calcul du passif selon l'évaluation de financement, conformément à l'alinéa 15(2)(c) du Règlement 2012-75. Ainsi, les hypothèses de l'évaluation de financement sont utilisées pour projeter le profil démographique du régime sur une base déterministe pendant une période de 20 ans. Les hypothèses économiques et démographiques des tableaux 1.5 et 4.1 sont utilisées pour projeter le nombre de participants et leur salaire, et chaque participant actif est remplacé au décès ou à la retraite par un nouveau participant, ce qui donne le profil de participation décrit dans le présent rapport. Le tableau qui suit présente les résultats de la projection déterministe, tout particulièrement le nombre de participants actifs, ainsi que leur service reconnu moyen, leur âge moyen et la moyenne de leurs gains ouvrant droit à pension pour chacune des 20 années de la période de projection.

Tableau C.5 – Statistiques projetées pour les participants actifs

Date	Participants actifs	Âge moyen (ans)	Moyenne des années de service ouvrant droit à pension	Salaire moyen ⁽¹⁾ (\$)
31 août 2026	9 347	44,4	14,0	\$94 143
31 août 2027	9 347	43,5	13,1	\$96 137
31 août 2028	9 347	43,8	13,4	\$99 654
31 août 2029	9 347	44,0	13,5	\$102 902
31 août 2030	9 347	44,2	13,6	\$105 980
31 août 2031	9 347	44,3	13,6	\$109 016
31 août 2032	9 347	44,3	13,6	\$112 099
31 août 2033	9 347	44,4	13,6	\$115 275
31 août 2034	9 347	44,6	13,7	\$118 568
31 août 2035	9 347	44,6	13,7	\$121 712
31 août 2036	9 347	44,7	13,7	\$124 558
31 août 2037	9 347	44,8	13,7	\$127 503
31 août 2038	9 347	44,9	13,7	\$130 740
31 août 2039	9 347	45,0	13,7	\$133 844
31 août 2040	9 347	45,2	13,7	\$137 202
31 août 2041	9 347	45,3	13,8	\$140 586
31 août 2042	9 347	45,5	13,9	\$144 279
31 août 2043	9 347	45,6	14,0	\$147 950
31 août 2044	9 347	45,3	13,9	\$150 906
31 août 2045	9 347	45,3	13,9	\$154 597

⁽¹⁾ Il s'agit du salaire moyen de chaque année compte tenu de l'augmentation salariale prévue. La composante d'inflation des augmentations salariales réelles pour une simulation en particulier est rajustée pour être cohérente avec la hausse de l'inflation utilisée aux fins de cette simulation.

Le tableau qui suit présente les résultats de la projection déterministe, tout particulièrement le nombre de participants inactifs et les prestations totales à verser à ces participants au cours de la période de projection. Veuillez noter que les participants inactifs comprennent tous les participants qui ne sont pas actifs (notamment les participants avec pension acquise différée et les retraités). De plus, les prestations à verser indiquées dans le tableau ci-dessous incluent les prochains rajustements actualisés réguliers prévus.

Tableau C.6 – Statistiques projetées pour les participants inactifs

Date	Participants inactifs	Prestations à verser aux participants inactifs (en milliers de dollars)
31 août 2026	10 210	364 848
31 août 2027	10 808	395 414
31 août 2028	10 926	402 160
31 août 2029	11 110	414 340
31 août 2030	11 288	426 295
31 août 2031	11 472	439 849
31 août 2032	11 657	453 820
31 août 2033	11 797	464 702
31 août 2034	11 929	476 132
31 août 2035	12 046	486 990
31 août 2036	12 136	496 608
31 août 2037	12 238	507 535
31 août 2038	12 303	515 981
31 août 2039	12 376	527 012
31 août 2040	12 414	534 636
31 août 2041	12 450	544 322
31 août 2042	12 457	550 245
31 août 2043	12 490	559 988
31 août 2044	12 639	572 953
31 août 2045	12 717	581 538

Le tableau qui suit présente les résultats de la projection déterministe, tout particulièrement le passif total au début de chaque année. Le passif total est ensuite réparti entre les participants actifs et les participants inactifs. Le passif indiqué dans le tableau ci-dessous comprend les prochains rajustements actualisés réguliers prévus et est calculé à l'aide du taux d'actualisation de l'évaluation de financement.

Tableau C.7 – Projection du passif actuariel (en millions dollars)

Date	Passif total	Passif (participants actifs)	Passif (participants inactifs)
31 août 2026	6 473	2 404	4 069
31 août 2027	6 601	2 185	4 416
31 août 2028	6 737	2 277	4 460
31 août 2029	6 875	2 326	4 549
31 août 2030	7 015	2 377	4 638
31 août 2031	7 154	2 407	4 747
31 août 2032	7 292	2 432	4 860
31 août 2033	7 433	2 487	4 946
31 août 2034	7 577	2 540	5 037
31 août 2035	7 723	2 593	5 131
31 août 2036	7 875	2 658	5 217
31 août 2037	8 029	2 707	5 323
31 août 2038	8 190	2 773	5 417
31 août 2039	8 354	2 820	5 534
31 août 2040	8 525	2 892	5 633
31 août 2041	8 703	2 963	5 740
31 août 2042	8 893	3 070	5 824
31 août 2043	9 091	3 170	5 921
31 août 2044	9 291	3 229	6 062
31 août 2045	9 500	3 322	6 178

Méthodologie de projection du modèle stochastique

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

Pour chaque scénario et chaque année, on mesure la situation financière du régime. Pour chacune de ces mesures, une décision conforme au plan de redressement du déficit de financement ou au plan d'utilisation de l'excédent de financement, selon le cas, est modélisée. En particulier, seules les étapes 1 et 2 du plan d'utilisation de l'excédent de financement et les étapes 1 à 5 du plan de redressement du déficit de financement sont modélisées. Lorsqu'on modélise les actions du plan de redressement du déficit de financement sur la période de 20 ans de chacun des scénarios économiques, chacune des 5 étapes définies dans le plan de redressement du déficit de financement de la section IV de la politique de financement est mise en œuvre dans l'ordre jusqu'au moment où le régime prévoit atteindre un coefficient de capitalisation du groupe sans entrants de 100 % sur une période d'au plus 15 ans. Un « essai de réduction des prestations » est enregistré (aux fins de l'établissement de l'objectif principal de gestion des risques) lorsque l'étape 6 ou 7 du plan de redressement du déficit de financement de la section IV de la politique de financement est déclenchée (c.-à-d. une réduction des prestations de base antérieures) à tout moment de la période de 20 ans d'un scénario économique. Par conséquent, la mesure de l'objectif principal de gestion des risques correspond à la proportion de ces 10 000 scénarios ne menant pas à une réduction des prestations de base au cours d'une période de 20 ans. Afin de réaliser l'objectif principal de gestion des risques, au moins 9 750 des 10 000 scénarios ne doivent pas déclencher un « essai de réduction des prestations » à aucun moment au cours de la période de 20 ans.

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

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

Type de frais	Frais annuels
Frais de gestion passive des placements	0,08 % de l'actif
Frais non liés aux placements	0,04 % de l'actif

Aux fins de l'analyse stochastique, le taux d'actualisation de l'évaluation de financement demeure à 6,25 % par année pendant la période de projection. Le taux d'actualisation de l'évaluation de financement sert à projeter le passif selon l'évaluation de financement et à déterminer la valeur de toute correction du financement selon la politique de financement. La projection du passif et des futurs flux monétaires dans le cadre de l'analyse stochastique repose sur les mêmes hypothèses démographiques que celles utilisées dans le calcul du passif selon l'évaluation de financement, conformément à l'alinéa 15(2)(c) du Règlement 2012-75, et qui sont présentées précédemment.

Résultats de la projection stochastique

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

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

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

Année du régime (1 ^{er} septembre au 31 août)	ECU de 2,5 %	ECU de 5 %	5e centile	25 ^e centile	50 ^e centile	75 ^e centile	95 ^e centile	Moyenne	Écart-type
2025/2026	-9,72 %	-7,76 %	-4,78 %	1,93 %	6,68 %	11,36 %	18,09 %	6,64 %	6,98 %
2026/2027	-10,08 %	-8,13 %	-5,22 %	1,85 %	6,68 %	11,50 %	18,44 %	6,66 %	7,17 %
2027/2028	-9,99 %	-8,11 %	-5,08 %	1,99 %	6,88 %	11,80 %	18,80 %	6,85 %	7,28 %
2028/2029	-10,13 %	-8,08 %	-4,98 %	1,91 %	6,80 %	11,60 %	18,73 %	6,76 %	7,23 %
2029/2030	-10,03 %	-8,15 %	-5,29 %	1,78 %	6,87 %	11,88 %	18,89 %	6,83 %	7,36 %
2030/2031	-9,69 %	-7,85 %	-5,01 %	1,96 %	6,81 %	11,60 %	18,44 %	6,78 %	7,11 %
2031/2032	-9,94 %	-7,93 %	-4,96 %	1,75 %	6,70 %	11,58 %	18,62 %	6,69 %	7,17 %
2032/2033	-10,21 %	-8,22 %	-5,33 %	1,82 %	6,67 %	11,51 %	18,70 %	6,70 %	7,28 %
2033/2034	-9,92 %	-7,93 %	-4,88 %	1,92 %	6,79 %	11,64 %	18,79 %	6,82 %	7,19 %
2034/2035	-10,17 %	-8,26 %	-5,25 %	1,73 %	6,68 %	11,53 %	18,88 %	6,68 %	7,28 %
2035/2036	-10,30 %	-8,33 %	-5,33 %	1,88 %	6,82 %	11,78 %	18,48 %	6,78 %	7,28 %
2036/2037	-10,12 %	-8,14 %	-5,14 %	1,71 %	6,69 %	11,43 %	18,63 %	6,63 %	7,19 %
2037/2038	-9,88 %	-7,98 %	-5,03 %	1,80 %	6,75 %	11,56 %	18,43 %	6,72 %	7,16 %
2038/2039	-10,22 %	-8,12 %	-5,05 %	1,87 %	6,79 %	11,60 %	18,71 %	6,77 %	7,24 %
2039/2040	-9,65 %	-7,71 %	-4,73 %	2,08 %	6,89 %	11,58 %	18,73 %	6,89 %	7,16 %
2040/2041	-10,22 %	-8,16 %	-5,13 %	2,00 %	6,75 %	11,69 %	18,82 %	6,79 %	7,26 %
2041/2042	-10,19 %	-8,23 %	-5,24 %	1,91 %	6,72 %	11,64 %	18,24 %	6,74 %	7,20 %
2042/2043	-9,92 %	-8,03 %	-5,18 %	1,84 %	6,76 %	11,65 %	18,64 %	6,78 %	7,24 %
2043/2044	-10,02 %	-8,07 %	-5,10 %	1,81 %	6,76 %	11,63 %	18,63 %	6,73 %	7,24 %
2044/2045	-10,38 %	-8,34 %	-5,20 %	1,99 %	6,73 %	11,64 %	18,59 %	6,74 %	7,22 %
Total	3,05 %	3,46 %	4,05 %	5,48 %	6,51 %	7,53 %	9,02 %	6,51 %	1,51 %

(annualisé)

Le modèle stochastique projette une répartition du passif total établi selon l'évaluation de financement et de l'actif du portefeuille sur la période de projection. Le passif inclut les rajustements actualisés réguliers et exclut toute réduction des prestations de base antérieures.

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

Date	ECU de 2,5 %*	ECU de 5 %*	5° centile	25° centile	50° centile	75° centile	95° centile	Moyenne	Écart-type
31 août 2026	6 473	6 473	6 473	6 473	6 473	6 473	6 473	6 473	-
31 août 2027	6 601	6 601	6 601	6 601	6 601	6 601	6 601	6 601	-
31 août 2028	6 737	6 737	6 737	6 737	6 737	6 737	6 737	6 737	-
31 août 2029	6 875	6 875	6 875	6 875	6 875	6 875	6 875	6 875	1
31 août 2030	7 015	7 015	7 015	7 015	7 015	7 015	7 015	7 014	3
31 août 2031	7 154	7 154	7 154	7 154	7 154	7 154	7 154	7 153	9
31 août 2032	7 292	7 292	7 292	7 292	7 292	7 292	7 292	7 291	17
31 août 2033	7 433	7 433	7 433	7 433	7 433	7 433	7 433	7 432	23
31 août 2034	7 577	7 577	7 577	7 577	7 577	7 577	7 577	7 575	28
31 août 2035	7 723	7 723	7 723	7 723	7 723	7 723	7 723	7 721	35
31 août 2036	7 578	7 578	7 875	7 875	7 875	7 875	7 875	7 872	45
31 août 2037	7 703	7 703	8 029	8 029	8 029	8 029	8 029	8 025	53
31 août 2038	7 865	7 865	8 190	8 190	8 190	8 190	8 190	8 184	62
31 août 2039	8 002	8 002	8 354	8 354	8 354	8 354	8 354	8 347	70
31 août 2040	8 156	8 156	8 525	8 525	8 525	8 525	8 525	8 517	80
31 août 2041	8 288	8 288	8 703	8 703	8 703	8 703	8 703	8 694	89
31 août 2042	8 432	8 437	8 893	8 893	8 893	8 893	8 893	8 882	100
31 août 2043	8 552	8 607	9 091	9 091	9 091	9 091	9 091	9 077	113
31 août 2044	8 686	8 783	9 291	9 291	9 291	9 291	9 291	9 276	123
31 août 2045	8 788	8 949	9 500	9 500	9 500	9 500	9 500	9 482	137

* Veuillez noter que l'ECU est calculée à partir du scénario de passif le moins élevé, puisque les scénarios dont le passif est réduit en raison du plan de redressement du déficit de financement sont ceux qui ont enregistré des rendements des placements plus négatifs.

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

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

Date	ECU de 2,5 %	ECU de 5 %	5° centile	25° centile	50° centile	75° centile	95° centile	Moyenne	Écart-type
31 août 2026	6 775	6 925	7 152	7 664	8 025	8 382	8 896	8 022	532
31 août 2027	6 549	6 744	7 046	7 762	8 291	8 832	9 605	8 305	785
31 août 2028	6 452	6 679	7 021	7 927	8 580	9 276	10 317	8 619	1 003
31 août 2029	6 379	6 638	7 046	8 105	8 854	9 726	11 081	8 943	1 215
31 août 2030	6 335	6 634	7 101	8 286	9 175	10 175	11 767	9 275	1 427
31 août 2031	6 309	6 643	7 172	8 478	9 499	10 623	12 468	9 616	1 634
31 août 2032	6 295	6 649	7 216	8 656	9 811	11 073	13 266	9 963	1 853
31 août 2033	6 321	6 691	7 275	8 853	10 119	11 608	14 021	10 329	2 086
31 août 2034	6 367	6 756	7 371	9 042	10 481	12 134	14 931	10 727	2 329
31 août 2035	6 356	6 789	7 441	9 281	10 854	12 690	15 821	11 130	2 581
31 août 2036	6 410	6 841	7 493	9 527	11 224	13 274	16 738	11 564	2 834
31 août 2037	6 419	6 888	7 622	9 752	11 609	13 863	17 705	12 009	3 121
31 août 2038	6 465	6 952	7 701	10 027	12 043	14 456	18 790	12 489	3 423
31 août 2039	6 522	7 034	7 856	10 269	12 530	15 147	19 804	12 998	3 729
31 août 2040	6 613	7 158	7 995	10 591	13 021	15 898	21 014	13 553	4 046
31 août 2041	6 669	7 242	8 146	10 909	13 509	16 707	22 246	14 136	4 421
31 août 2042	6 722	7 320	8 277	11 232	14 031	17 511	23 654	14 750	4 820
31 août 2043	6 788	7 443	8 428	11 558	14 628	18 321	25 078	15 405	5 236
31 août 2044	6 915	7 587	8 643	11 881	15 188	19 227	26 662	16 092	5 703
31 août 2045	6 994	7 701	8 803	12 318	15 818	20 258	28 421	16 823	6 177

Le modèle stochastique produit une répartition du coefficient de capitalisation de la valeur de terminaison sur la période de projection. Le tableau ci-dessous résume la répartition projetée pour chaque année, avant toute correction requise par la politique de financement.

Tableau C.12 – Répartition du coefficient de capitalisation projeté

Date	ECU de 2,5 %	ECU de 5 %	5 ^e centile	25 ^e centile	50 ^e centile	75 ^e centile	95 ^e centile	Moyenne	Écart-type
31 août 2026	105 %	107 %	110 %	118 %	124 %	129 %	137 %	124 %	8 %
31 août 2027	99 %	102 %	107 %	118 %	126 %	134 %	146 %	126 %	12 %
31 août 2028	96 %	99 %	104 %	118 %	127 %	138 %	153 %	128 %	15 %
31 août 2029	93 %	97 %	102 %	118 %	129 %	141 %	161 %	130 %	18 %
31 août 2030	90 %	95 %	101 %	118 %	131 %	145 %	168 %	132 %	20 %
31 août 2031	88 %	93 %	100 %	119 %	133 %	148 %	174 %	134 %	23 %
31 août 2032	86 %	91 %	99 %	119 %	135 %	152 %	182 %	137 %	25 %
31 août 2033	85 %	90 %	98 %	119 %	136 %	156 %	189 %	139 %	28 %
31 août 2034	84 %	89 %	97 %	119 %	138 %	160 %	197 %	142 %	31 %
31 août 2035	82 %	88 %	96 %	120 %	141 %	164 %	205 %	144 %	33 %
31 août 2036	81 %	87 %	95 %	121 %	143 %	169 %	213 %	147 %	36 %
31 août 2037	80 %	86 %	95 %	121 %	145 %	173 %	221 %	150 %	39 %
31 août 2038	79 %	85 %	94 %	122 %	147 %	177 %	229 %	152 %	42 %
31 août 2039	78 %	84 %	94 %	123 %	150 %	181 %	237 %	156 %	45 %
31 août 2040	78 %	84 %	94 %	124 %	153 %	186 %	246 %	159 %	47 %
31 août 2041	77 %	83 %	94 %	125 %	155 %	192 %	256 %	162 %	51 %
31 août 2042	76 %	82 %	93 %	126 %	158 %	197 %	266 %	166 %	54 %
31 août 2043	75 %	82 %	93 %	127 %	161 %	202 %	276 %	169 %	58 %
31 août 2044	74 %	82 %	93 %	128 %	163 %	207 %	287 %	173 %	61 %
31 août 2045	74 %	81 %	93 %	130 %	166 %	213 %	299 %	177 %	65 %

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

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

Ce rapport présente l'analyse et les résultats fondés sur des hypothèses quant à des événements futurs. Même si nous sommes d'avis que les données du modèle et les hypothèses étaient raisonnables au moment où le rapport a été préparé, d'autres données et hypothèses raisonnables pourraient être utilisées et donner des répartitions très différentes des résultats projetés. Bien que ce rapport présente les impacts de certains scénarios défavorables mais plausibles, d'autres scénarios ou modélisations envisagés pourraient aboutir à des résultats matériellement différents, susceptibles ou non d'entraîner la défaillance des principaux tests de gestion des risques. Ces résultats incluent, sans toutefois s'y limiter :

- L'utilisation de changements de régime dans la modélisation des rendements stochastiques des actifs (entraînant une distribution à « queue épaisse ») ;
- L'utilisation de données démographiques stochastiques (par exemple, la mortalité, les tendances en matière de retraite ou le profil des nouveaux venus) ; ou
- L'hypothèse d'une cessation totale ou partielle du régime.

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

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

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

Annexe D – Sommaire des dispositions du régime

Les principales dispositions du Régime de pension des enseignants du Nouveau-Brunswick (RPENB) en vigueur au 31 août 2025 sont résumées ci-après. Pour un énoncé officiel des dispositions précises du RPENB, il faut consulter le texte officiel du RPENB.

Introduction

La Fédération des enseignants du Nouveau-Brunswick, le gouvernement du Nouveau-Brunswick et le ministre des Finances, en sa capacité de responsable de la gouvernance du régime et d'administrateur de l'ancienne LPRE, ont signé un protocole d'entente, aux termes duquel ils ont convenu de convertir le régime en vertu de l'ancienne LPRE pour qu'il devienne le RPENB au 1^{er} juillet 2014. À cette date, la *Loi sur la pension de retraite des enseignants* (l'« ancienne LPRE ») a été abrogée par la *Loi concernant la pension de retraite au titre de la Loi sur le régime de pension des enseignants* (Nouveau-Brunswick), qui permettait la conversion du régime en vertu de l'ancienne LPRE en un régime permis par la LRPE.

Le 1^{er} juillet 2014, le RPENB a été créé, et celui-ci est administré par un conseil de fiduciaires indépendant.

Admissibilité et participation

Chaque participant au régime en vertu de l'ancienne LPRE adhère au RPENB au 1^{er} juillet 2014. Chaque enseignant est tenu d'adhérer au régime à son entrée en fonction.

Depuis le 1^{er} septembre 2016, les enseignants suppléants, selon la définition qu'en donne la convention collective entre le Conseil de gestion et la Fédération des enseignants du Nouveau-Brunswick en vigueur du 1^{er} mars 2012 au 29 février 2016, sont tenus de participer au RPENB avec une option de renonciation s'ils satisfont aux critères d'admissibilité suivants :

- Gagner au moins 35 % du maximum des gains annuels ouvrant droit à pension (« MGAP ») au cours de chacune des deux années civiles consécutives précédentes;
- Avoir au moins 24 mois d'emploi continu depuis leur date d'entrée en fonction la plus récente.

Cotisations obligatoires

Cotisations Membres :

Du 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 2014, chaque participant est tenu de verser des cotisations égales à 7,3 % de son salaire jusqu'à concurrence du MGAP, plus 9,0 % du salaire excédant le MGAP.

Du 1^{er} juillet 2014 au 30 juin 2015, chaque participant est tenu de verser des cotisations égales à 8,5 % du salaire jusqu'au MGAP, plus 10,2 % du salaire excédant le MGAP.

Du 1^{er} juillet 2015 au 30 juin 2016, chaque participant est tenu de verser des cotisations égales à 9,0 % du salaire jusqu'au MGAP, plus 10,7 % du salaire excédant le MGAP.

Du 1^{er} juillet 2016 au 30 juin 2017, chaque participant est tenu de verser des cotisations égales à 9,5 % du salaire jusqu'au MGAP, plus 11,2 % du salaire excédant le MGAP.

Du 1^{er} juillet 2017 au 30 juin 2029, chaque participant est tenu de verser des cotisations égales à 10,0 % du salaire jusqu'au MGAP, plus 11,7 % du salaire excédant le MGAP.

À compter du 1^{er} juillet 2029, chaque participant est tenu de verser des cotisations respectant une formule visant à verser 9,25 % du salaire jusqu'à concurrence du MGAP, plus 10,95 % du salaire excédant le MGAP, tel qu'il est défini dans la politique de financement.

À compter du 31 août 2025, chaque participant bénéficie d'une réduction du taux de cotisation de 1,5 % des gains, en raison du coefficient de capitalisation du groupe sans entrants excédant 115 % au 31 août 2024. Les participants continueront de profiter de cette réduction tant que le coefficient de capitalisation du groupe sans entrants demeurera supérieur à 110 %.

Cotisations Employeur :

Du 1^{er} juillet 2014 au 30 juin 2019, l'employeur est tenu de verser des cotisations égales à 11,5 % du salaire jusqu'à concurrence du MGAP, plus 13,2 % du salaire excédant le MGAP.

Du 1^{er} juillet 2019 au 30 juin 2024, l'employeur est tenu de verser des cotisations égales à 10,75 % du salaire jusqu'à concurrence du MGAP, plus 12,45 % du salaire excédant le MGAP.

Du 1^{er} juillet 2024 au 30 juin 2029, l'employeur est tenu de verser des cotisations égales à 10,0 % du salaire jusqu'à concurrence du MGAP, plus 11,70 % du salaire excédant le MGAP.

À compter du 1^{er} juillet 2029, l'employeur est tenu de verser des cotisations égales à celles des enseignants.

À compter du 31 août 2025, l'employeur bénéficie d'une réduction du taux de cotisation de 1,5 % des gains, en raison du coefficient de capitalisation du groupe sans entrants excédant 115 % au 31 août 2024. L'employeur continuera de profiter de cette réduction tant que le coefficient de capitalisation du groupe sans entrants demeurera supérieur à 110 %.

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

Retraite normale

La date de retraite normale correspond au premier jour du mois suivant le 65^e anniversaire de naissance du participant.

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

- A) En ce qui a trait aux années de service avant le 1^{er} juillet 2014, le produit :
- i) du nombre d'années de service ouvrant droit à pension du participant avant le 1^{er} juillet 2014, et
 - ii) de 1,3 % du salaire moyen des cinq (5) années consécutives les mieux rémunérées avant le 1^{er} juillet 2014 jusqu'à concurrence du MGAP annuel moyen de 2014, 2013 et 2012, plus 2,0 % du montant de la moyenne annuelle des cinq (5) années consécutives les mieux rémunérées avant le 1^{er} juillet 2014 excédant le MGAP annuel moyen de 2014, 2013 et 2012;

et

- B) En ce qui a trait aux années de service à compter du 1^{er} juillet 2014, la somme de i) et de ii) pour chaque année civile (ou calculée au prorata pour une partie de celle-ci) :
- i) 1,3 % des gains annualisés du participant pour l'année civile, jusqu'à concurrence du MGAP de l'année civile en question; et
 - ii) 2,0 % de la portion des gains annualisés du participant pour l'année civile excédant le MGAP de l'année civile en question.

Les pensions constituées ci-dessus sont assujetties, chaque 1^{er} janvier suivant le 1^{er} juillet 2014, à l'indexation régulière au taux de 100 % de l'augmentation de l'IPC (jusqu'à concurrence d'un IPC de 4,75 %) pendant que l'enseignant est actif, et de 75 % de l'augmentation de l'IPC (jusqu'à concurrence d'un IPC de 4,75 %) après la cessation d'emploi de l'enseignant, sous réserve de la situation financière du RPENB tel qu'il est indiqué dans la politique de financement.

Mode normal et modes facultatifs de versement de la pension

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

Des modes facultatifs de versement de la pension sont aussi offerts sur base d'équivalent actuariel.

Retraite anticipée et prestation de raccordement

Un participant est admissible à la retraite anticipée à compter de la première des éventualités suivantes : 55 ans, le moment où il atteint 35 années de service ouvrant droit à pension ou l'âge auquel il atteint 80 points (ou 84 points s'il est devenu enseignant après le 1^{er} juillet 2014).

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

- A) En ce qui a trait aux années de service avant le 1^{er} juillet 2014, le produit :
- i) du nombre d'années de service ouvrant droit à pension du participant avant le 1^{er} juillet 2014, et
 - ii) de 0,7 % du salaire moyen des cinq (5) années consécutives les mieux rémunérées avant le 1^{er} juillet 2014 jusqu'à concurrence du MGAP annuel moyen de 2014, 2013 et 2012;

et

- B) En ce qui a trait aux années de service à compter du 1^{er} juillet 2014, pour chaque année civile (ou calculée au prorata pour une partie de celle-ci), 0,7 % des gains annualisés du participant pour l'année civile jusqu'à concurrence du MGAP pour l'année civile en question.

Les portions de la pension viagère et de la prestation de raccordement constituées pour les années de service précédant le 1^{er} juillet 2014 ne sont pas réduites si la pension et la prestation de raccordement commencent à être versées lorsque l'un de ces critères est satisfait :

- Atteinte de la règle de 87 points (âge + années de service ouvrant droit à pension);
- 60 ans et 20 années de service ouvrant droit à pension;
- 35 années de service ouvrant droit à pension;
- 65 ans et 5 années de service continu (ou 2 années de service ouvrant droit à pension ou de participation au régime).

Si elles commencent à être versées avant l'atteinte d'un de ces critères, chacune est réduite de 5/12 % par mois (5 % par année) séparant le début du versement de la pension et de la prestation de raccordement et le premier jour du mois de l'atteinte du critère.

Les portions de la pension viagère et de la prestation de raccordement constituées pour les années de service à compter du 1^{er} juillet 2014 sont réduites de 5/12 % par mois (5 % par année) séparant le début du versement de la pension et de la prestation de raccordement et le premier jour du mois suivant le plus tôt des événements ci-dessous :

- Atteinte de la règle de 91 points (âge + années de service ouvrant droit à pension)
- 62 ans et 20 années de service ouvrant droit à pension;
- 35 années de service ouvrant droit à pension;
- 65 ans et 5 années de service continu (ou 2 années de service ouvrant droit à pension ou de participation au régime).

Prestations à la cessation d'emploi

Si un participant quitte son emploi avant de compter cinq années de service continu et deux années de service ouvrant droit à pension ou de participation au régime, il a droit au remboursement du montant total de ses cotisations au RPENB et au régime en vertu de l'ancienne LPRE, le cas échéant, augmenté des intérêts.

Si un participant quitte son emploi avant 55 ans et qu'il compte au moins cinq années de service continu ou au moins deux années de service ouvrant droit à pension ou de participation au régime, le participant peut recevoir :

- i) une pension viagère différée, payable à compter de la date de retraite normale, égale à la pension constituée à laquelle le participant a droit à sa date de cessation d'emploi conformément à la formule indiquée précédemment pour la pension de retraite normale; ou
- ii) un transfert de la valeur de terminaison calculée conformément à la LRPE, à un instrument d'épargne-retraite enregistré autorisé par la LPP.

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

Prestations de décès

Si un participant décède avant de compter 55 années de service continu et deux années de service ouvrant droit à pension ou de participation au régime, la prestation payable correspond au remboursement des cotisations du participant au RPENB et au régime en vertu de l'ancienne LPRE, le cas échéant, augmenté des intérêts.

Si le participant décède alors qu'il compte au moins cinq années de service continu ou au moins deux années de service ouvrant droit à pension ou de participation au régime, mais avant le début du versement de sa pension, la prestation de décès sera calculée comme suit :

- une pension égale à 50 % de la pension viagère constituée payable au conjoint en droit ou de fait survivant; s'il n'y a pas de conjoint survivant, ou à la suite du décès du conjoint survivant, un montant égal à la pension du conjoint réparti également entre les enfants à charge. Tout montant correspondant à l'excédent entre la valeur de terminaison et la somme de tous les versements de pension effectués doit être versé aux bénéficiaires désignés ou à la succession.
- Si aucune pension de conjoint en droit ou de fait survivant n'est payable, et qu'aucun enfant à charge n'existe au moment du décès, un remboursement des cotisations du participant au RPENB et au régime en vertu de l'ancienne LPRE, le cas échéant, et des intérêts est payable à la succession.

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

Objectif principal, sécurité des prestations et rajustements au coût de la vie

L'objectif principal du RPENB consiste à verser une pension aux enseignants admissibles pendant leur retraite et jusqu'à leur décès, pour les services qu'ils ont accomplis à titre d'enseignants. Un objectif supplémentaire du RPENB est d'accorder des prestations de pension sûres aux participants sans garantie absolue, mais en adoptant une stratégie de gestion des risques offrant un degré élevé de certitude que la totalité des prestations de base sera payable dans la vaste majorité des futurs scénarios économiques envisageables. Puisque le régime est permis par la LRPE, tous les futurs rajustements au coût de la vie et les autres prestations accessoires prévus par le RPENB doivent être accordés uniquement si les sommes disponibles le permettent, conformément aux décisions du conseil des fiduciaires en vertu des lois applicables et de la politique de financement.

Annexe E – Attestation de confirmation de l'administrateur du régime

En ce qui concerne le rapport d'évaluation actuarielle du Régime de pension des enseignants du Nouveau-Brunswick au 31 août 2025, j'atteste qu'à ma connaissance :

- les données sur les participants au régime et les bénéficiaires au 31 août 2025 qui ont été fournies à TELUS Santé représentent fidèlement les données conservées dans nos dossiers;
- des exemplaires du texte officiel du régime, de la politique de financement et de l'énoncé des politiques de placement du RPENB, ainsi que toutes les modifications à ce jour, ont été fournis à TELUS Santé; et
- il n'y a aucun événement subséquent ou changement extraordinaire dans la participation depuis le 31 août 2025 autre que ceux mentionnés dans le présent rapport qui aurait un effet important sur les résultats de cette évaluation actuarielle.

Le conseil des fiduciaires du RPENB



Signature

Nom : Larry Jamieson

Titre : Président, conseil des fiduciaires du RPENB

Date : Le 14 mai 2026

À propos de TELUS Santé

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

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

Pour en savoir plus, consultez :

<https://www.telussante.com>.

