

**Régime de pension des professeures,  
professeurs et bibliothécaires de  
l'Université de Moncton**

**Évaluation actuarielle au 31 décembre 2019  
à des fins de provisionnement**

Rapport préparé en septembre 2020

Numéro d'enregistrement :  
Nouveau-Brunswick et Agence du revenu du Canada #0393413

# Table des matières

|  |    |
|--|----|
| Introduction .....   | 1  |
| Section 1 Opinion actuarielle .....  | 3  |
| Section 2 Niveau de provisionnement selon l'approche de continuité .....   | 6  |
| Section 3 Niveau de provisionnement selon les approches de solvabilité et de liquidation hypothétique .....      | 8  |
| Section 4 Coût normal et paiements spéciaux.....   | 10 |
| Section 5 Divulgations additionnelles .....  | 13 |
| Annexe A Hypothèses et méthodes d'évaluation selon l'approche de continuité .....                                | 16 |
| Annexe B Hypothèses et méthodes d'évaluation selon l'approche de solvabilité et de liquidation hypothétique..... | 22 |
| Annexe C Éléments d'actif.....   | 25 |
| Annexe D Données sur les participants et participantes.....  | 30 |
| Annexe E Résumé des dispositions du régime .....   | 35 |
| Annexe F Certification de l'employeur.....   | 38 |
| Annexe G Termes de mandat .....  | 39 |

# Introduction

Le présent rapport présente les résultats de l'évaluation actuarielle du Régime de pension des professeures, professeurs et bibliothécaires de l'Université de Moncton (« régime ») au 31 décembre 2019. L'Université de Moncton (« employeur ») a retenu les services de Morneau Shepell Itée (« Morneau Shepell ») afin de préparer une évaluation à cette date. La dernière évaluation complète du régime, qui a été transmise au Bureau du surintendant des pensions du Nouveau-Brunswick et à l'Agence du revenu du Canada, a été préparée en date du 31 décembre 2018.

Le rapport a été préparé à l'intention de l'Université de Moncton, du Bureau du surintendant des pensions du Nouveau-Brunswick et de l'Agence du revenu du Canada. Ses principaux objectifs sont les suivants :

- déterminer le niveau de provisionnement du régime selon l'approche de continuité;
- déterminer le niveau de provisionnement du régime selon l'approche de solvabilité et selon l'approche de liquidation hypothétique;
- estimer les cotisations patronales requises au titre du régime de la date d'évaluation actuelle jusqu'à la prochaine évaluation conformément à la *Loi sur les prestations de pension* du Nouveau-Brunswick et
- fournir les renseignements et l'opinion actuarielle exigés en vertu de la *Loi sur les prestations de pension* du Nouveau-Brunswick et de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada).

Les hypothèses et méthodes actuarielles utilisées selon les approches de solvabilité et de liquidation hypothétique ont été mises à jour pour refléter les conditions du marché à la date d'évaluation.

Puisque le ratio de transfert du régime est en dessous de 0,9, la date de la prochaine évaluation actuarielle selon la *Loi sur les prestations de pension* du Nouveau Brunswick doit être au plus tard le 31 décembre 2020.

Pour un résumé des dispositions du régime, veuillez consulter l'annexe E.

## Modifications depuis la dernière évaluation

Les modifications suivantes ont été apportées aux provisions du régime de pension depuis la date de la dernière évaluation actuarielle :

- Au 1<sup>er</sup> janvier 2019, l'option de recevoir une valeur de rachat lors de la cessation d'emploi après l'âge de 55 ans est éliminée.
- Au 1<sup>er</sup> juillet 2019, l'option de recevoir un montant forfaitaire de 25% de la valeur de rachat au moment de la retraite est suspendue jusqu'à ce que les taux d'intérêt utilisés pour le calcul des valeurs de rachat soient aussi élevé que le taux d'actualisation utilisé pour l'évaluation sur base de continuité.

## Événements subséquents

Le 24 janvier 2020, le Conseil des normes actuarielles (« CNA ») de l'Institut canadien des actuaires a publié ses nouvelles normes pour le calcul des valeurs actualisées. Bien que le 1<sup>er</sup> août 2020 fut initialement la date effective visée, le CNA a reporté la date effective au 1<sup>er</sup> décembre 2020. L'adoption hâtive n'étant pas permise, ces nouvelles normes n'ont pas d'incidence sur les résultats de ce rapport. Les impacts de celles-ci seront reflétés dans un prochain rapport.

Le 11 mars 2020, l'Organisation mondiale de la Santé a déclaré le virus COVID-19 une pandémie. Cette crise de santé publique cause d'importantes perturbations économiques et sociales à l'échelle de la planète.

- La pandémie due au COVID-19 a entraîné une augmentation des décès dans la population en général selon les autorités de la santé publique. L'effet de l'épidémie sur l'incidence de mortalité pour le Régime n'est pas connu en ce moment et aucun ajustement à l'hypothèse de mortalité a été fait dans ce rapport. L'effet sur le Régime, s'il y a lieu, sera reflété dans les gains et pertes des rapports subséquents.
- L'environnement économique a aussi changé avec une baisse substantielle de la valeur des actifs sur les marchés et des liquidités disponibles restreintes au mois de mars. Une baisse soutenue de l'activité économique pourrait aussi impacter les hypothèses économiques du Régime. Depuis mars, les marchés se sont améliorés et l'impact à long terme est difficile à évaluer pour le moment, donc aucun ajustement à la valeur des actifs du Régime ni aux hypothèses économiques n'a été fait ou anticipé dans ce rapport.

Le gouvernement du Nouveau-Brunswick a publié en juillet 2020 des modifications proposées au Règlement général à la *Loi sur les prestations de pension* du Nouveau Brunswick concernant le cadre de financement des régimes de retraite à prestations déterminées traditionnels tels que ceux de l'Université de Moncton.

Les points saillants du cadre de financement proposé comprennent:

- Financement sur une base de solvabilité réduite (85% contre 100%) pour les régimes qui n'étaient pas déjà exemptés du financement sur base de solvabilité, les régimes exemptés demeurent exemptés;
- Exiger un financement renforcé sur une base de permanence par l'ajout d'une provision pour écarts défavorables (PED) qui varie en fonction de la composition de l'actif d'un régime;
- Raccourcir la période d'amortissement des déficits sur base de permanence de 15 à 10 ans;
- Permettre des lettres de crédit (LDC) jusqu'à 15% du passif de solvabilité (LDC seulement utilisé pour le financement sur base de solvabilité); et
- Restreindre l'utilisation de l'excédent sur base de permanence pour des fins des congés de cotisation.

Puisqu'au moment de produire ce rapport au 31 décembre 2019, ces propositions de modifications ne sont pas encore adoptées, et qu'elles pourraient être modifiées sans préavis ou pourraient simplement être retirées, les résultats de l'évaluation actuarielle contenus dans ce rapport actuariel au 31 décembre 2019 ne tiennent pas en considération les impacts potentiels de ces modifications proposées. Si des modifications au rapport sont nécessaires à la suite de l'adoption de modifications au Règlement, celles-ci seront apportées aussitôt que possible.

### **Restriction relative à l'utilisation du rapport**

Le présent rapport a été préparé à l'intention de l'Université de Moncton. Il sera également déposé auprès du Bureau du surintendant des pensions du Nouveau-Brunswick et de l'Agence du revenu du Canada. Ce rapport ainsi que toute partie de son contenu ne peuvent être distribués ni publiés ni mis à la disposition d'une autre personne ni utilisés par quiconque sans l'autorisation écrite explicite de Morneau Shepell, à moins d'y être contraint par une loi applicable, et cela seulement dans la mesure prévue à cette loi.

# Section 1 – Opinion actuarielle

L'opinion actuarielle est donnée relativement au Régime de pension des professeures, professeurs et bibliothécaires de l'Université de Moncton, numéro d'enregistrement 0393413 (Nouveau-Brunswick). La présente évaluation du régime a été effectuée en date du 31 décembre 2019, sur la base des dispositions et des données du régime à cette date. L'employeur nous a confirmé qu'au cours de la période postérieure au 31 décembre 2019 et antérieure à la date de signature de ce rapport, il n'y a pas eu d'événements subséquents, de modifications ni de changements extraordinaires dans la participation ni au régime qui auraient un effet important sur les résultats de la présente évaluation actuarielle, autres que ceux qui sont indiqués dans ce rapport.

Nous certifions par les présentes qu'à notre avis, au 31 décembre 2019 :

- Le régime n'est pas entièrement capitalisé selon l'approche de continuité. La provision actuarielle excède la valeur actuarielle de l'actif de 31 673 000 \$.
- Selon les critères de solvabilité prévus dans la *Loi sur les prestations de pension* du Nouveau-Brunswick, le régime n'est pas pleinement capitalisé selon l'approche de solvabilité. La provision actuarielle excède la valeur de l'actif de 92 128 000 \$. Le régime est dispensé du versement de tous les paiements spéciaux de solvabilité.
- La valeur de l'actif du régime aurait été moins élevée que la provision actuarielle de 122 536 000 \$ si le régime avait été liquidé à la date d'évaluation.
- Le ratio de solvabilité, tel qu'il est défini dans la *Loi sur les prestations de pension* du Nouveau-Brunswick, est égal à 0,717. Le ratio de transfert est équivalent au ratio de liquidation, soit 0,624. Des cotisations additionnelles pourraient être requises de la part de l'employeur lors du transfert, à l'extérieur du régime, de la valeur des droits acquis par un ex-participant ou ses survivants ou pour l'achat d'une rente immédiate ou différée. L'actuaire du régime devrait être consulté à cet effet.
- Le coût normal total est de 14,77 % de la masse salariale. Les cotisations salariales s'élèvent à 8,84 % de la masse salariale résultant en un coût normal résiduel de 5,93 % de la masse salariale.
- Les paiements spéciaux requis, en dollar fixe, visant à capitaliser le solde du déficit selon l'approche de continuité sur 15 ans, sont de 6 226 300 \$ en 2020. Ceci produit des cotisations patronales estimées à 8 986 300 \$.
- Ces cotisations répondent donc aux exigences de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) relatives à l'admissibilité des cotisations si elles sont versées au cours de l'exercice ou dans les 120 jours qui suivent la fin de l'exercice. Des cotisations de cet ordre respectent les exigences de la *Loi sur les prestations de pension* du Nouveau-Brunswick. Cette loi exige que les cotisations patronales d'exercice et les cotisations salariales soient versées mensuellement à la caisse de retraite dans les 30 jours qui suivent le mois auquel elles s'appliquent. La loi exige également que les paiements spéciaux soient versés au moins tous les mois.
- Puisque le ratio de transfert du régime est dessous de 0,9, la date de la prochaine évaluation actuarielle selon la *Loi sur les prestations de pension* du Nouveau-Brunswick doit être au plus tard le 31 décembre 2020.

À notre avis, aux fins du présent rapport :

- Les données sur les participants sur lesquelles s'appuie l'évaluation sont suffisantes et fiables aux fins de l'évaluation.
- Les hypothèses sont appropriées aux fins de l'évaluation.
- Les méthodes utilisées dans l'évaluation sont appropriées aux fins de l'évaluation.

Nous avons produit ce rapport et exprimé les opinions qui y figurent conformément à la pratique actuarielle reconnue au Canada.

Les hypothèses utilisées selon l'approche de continuité sont raisonnables au moment où le présent rapport a été préparé et les cotisations déterminées.

L'évaluation actuarielle a été effectuée conformément aux normes applicables aux évaluations selon l'approche de continuité et de solvabilité prescrites en vertu de la *Loi sur les prestations de pension* du Nouveau-Brunswick.

Les calculs effectués dans le cadre de l'évaluation actuarielle sont conformes à l'article 147.2(2) de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada).

Les recommandations et opinions contenues dans les présentes ne portent que sur l'aspect financier du régime. Le présent rapport d'évaluation actuarielle ne constitue pas un avis juridique sur les droits et responsabilités de l'administrateur du régime, l'employeur ou les participants à l'égard de la caisse du régime.

Les résultats de l'évaluation actuarielle ne constituent que des estimations. Les évaluations actuarielles reposent sur des hypothèses et méthodes qui sont conformes aux principes actuariels reconnus. Tout écart entre l'expérience réelle et ces hypothèses pourrait se traduire par des gains ou des pertes pouvant influencer sur le niveau futur des cotisations. Ces gains ou pertes seront révélés lors des évaluations actuarielles futures.

La prochaine évaluation actuarielle devra être effectuée au plus tard en date du 31 décembre 2020.

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



Yves Plourde  
FSA, FICA



Randy Pelletier  
ASA, AICA

MORNEAU SHEPELL LTÉE

40 allée Crowther, bureau 300  
Fredericton, N.-B. E3C 0J1

Le 8 octobre 2020

*Ce rapport a été sujet à un examen par les pairs effectué par Eric Ouellette, FSA, FICA.*

## Section 2 – Niveau de provisionnement selon l’approche de continuité

### Niveau de provisionnement selon l’approche de continuité

Le niveau de provisionnement du régime selon l’approche de continuité est déterminé en comparant la valeur actuarielle de l’actif à la provision actuarielle. La provision actuarielle est basée sur les prestations accumulées jusqu’à la date d’évaluation en supposant que le régime se poursuive indéfiniment.

**Tableau 2.1 – Niveau de provisionnement selon l’approche de continuité**

|  | 31 décembre 2019   | 31 décembre 2018   |
|--|--------------------|--------------------|
|  | \$                 | \$                 |
| Valeur actuarielle de l’actif  |                    |                    |
| Valeur marchande   | 202 636 000        | 176 967 000        |
| Lissage des actifs   | (1 129 000)        | 12 909 000         |
| Cotisations à recevoir   | 1 279 000          | 697 000            |
| <b>Total</b>   | <b>202 786 000</b> | <b>190 573 000</b> |
| Provision actuarielle  |                    |                    |
| Participants actifs, participantes actives, et invalides à long terme                            | 88 232 000         | 91 379 000         |
| Retraités, retraitées et bénéficiaires   | 138 762 000        | 127 924 000        |
| Rentes différées   | 3 868 000          | 4 790 000          |
| Participants et participantes en attente de remboursement et cotisations volontaires et acquises | 3 597 000          | 4 133 000          |
| <b>Total</b>   | <b>234 459 000</b> | <b>228 226 000</b> |
| Surplus (déficit) actuariel  | (31 673 000)       | (37 653 000)       |
| Ratio de capitalisation  | 86,5 %             | 83,5 %             |



## Rapprochement du niveau de provisionnement selon l'approche de continuité

Le tableau ci-dessous décrit les changements dans le niveau de provisionnement du régime depuis la dernière évaluation :

**Tableau 2.2 – Rapprochement du niveau de provisionnement selon l'approche de continuité**

|   | \$           | \$           |
|---|--------------|--------------|
| Surplus (déficit) actuariel au 31 décembre 2018   |              | (37 653 000) |
| Évolution prévue du niveau de provisionnement   |              |              |
| Intérêt sur le surplus (déficit)  | (2 203 000)  |              |
| Cotisations de l'employeur en excédent du coût normal résiduel                                | 6 244 000    |              |
| Total   |              | 4 041 000    |
| Surplus (déficit) actuariel prévu au 31 décembre 2019   |              | (33 612 000) |
| Gains (pertes) actuariels attribuables aux éléments suivants                                  |              |              |
| Rendement sur la valeur actuarielle de l'actif :  |              | (1 625 000)  |
| • Impact du rendement à la valeur marchande   | 13 168 000   |              |
| • Impact du lissage des actifs  | (14 793 000) |              |
| Cessation d'emploi  |              | 85 000       |
| Décès   |              | (256 000)    |
| Retraites :   |              | 1 296 000    |
| • Impact du moment de la retraite par rapport à l'hypothèse                                   | 1 861 000    |              |
| • Impact du paiement de 25 % de la valeur commuée à la retraite                               | (565 000)    |              |
| Salaires  |              | 670 000      |
| Autres facteurs   |              | 4 601 000    |
| Total   |              | 4 771 000    |
| Autres gains (pertes)   |              |              |
| Modifications aux hypothèses actuarielles :   |              | (2 833 000)  |
| • Impact du changement du taux d'actualisation  | (1 107 000)  |              |
| • Impact du changement du taux d'inflation et d'augmentations des salaires                    | 154 000      |              |
| • Impact du changement de l'hypothèse d'âge de retraite et de différence d'âge entre conjoint | 3 639 000    |              |
| • Impact du changement de l'hypothèse de mortalité  | (5 519 000)  |              |
| Surplus (déficit) actuariel au 31 décembre 2019   |              | (31 673 000) |

# Section 3 – Niveau de provisionnement selon les approches de solvabilité et de liquidation hypothétique

## Niveau de provisionnement selon l'approche de solvabilité

Une évaluation de solvabilité est une évaluation de liquidation hypothétique prescrite par la *Loi sur les prestations de pension* du Nouveau-Brunswick. Elle impose un seuil par rapport aux cotisations requises et un plafond par rapport aux valeurs pouvant être transférées hors de la caisse du régime en cas de cessation de participation. Une évaluation de solvabilité peut différer de l'évaluation requise lors de la terminaison réelle du régime. Voir **Niveau de provisionnement selon l'approche de liquidation hypothétique** ci-après.

**Tableau 3.1 – Niveau de provisionnement selon l'approche de solvabilité**

|  | 31 décembre 2019   | 31 décembre 2018   |
|--|--------------------|--------------------|
|  | \$                 | \$                 |
| Actif de solvabilité   |                    |                    |
| Valeur marchande de l'actif  | 202 636 000        | 176 967 000        |
| Provision pour frais   | (375 000)          | (350 000)          |
| Valeur présente des paiements spéciaux <sup>1</sup>  | 31 537 000         | 29 978 000         |
| Cotisations à recevoir   | 1 279 000          | 697 000            |
| Lissage des actifs   | (1 129 000)        | 12 909 000         |
| <b>Total</b>   | <b>233 948 000</b> | <b>220 201 000</b> |
| Provision actuarielle de solvabilité   |                    |                    |
| Participants actifs, participantes actives, et invalides à long terme                            | 144 449 000        | 129 160 000        |
| Retraités, retraitées et bénéficiaires   | 171 479 000        | 160 598 000        |
| Rentes différées   | 6 551 000          | 7 291 000          |
| Participants et participantes en attente de remboursement et cotisations volontaires et acquises | 3 597 000          | 4 133 000          |
| <b>Total</b>   | <b>326 076 000</b> | <b>301 182 000</b> |
| Actif moins provision actuarielle de solvabilité   | (92 128 000)       | (80 981 000)       |
| Ratio de solvabilité   | 0,717              | 0,731              |

<sup>1</sup> La valeur présente des paiements spéciaux ne comprend que les paiements prévus au cours de 5 années suivant la date d'évaluation

L'employeur a reçu une dispense telle que permise par la *Loi sur les prestations de pension* du Nouveau-Brunswick et par conséquent, aucun paiement n'est requis pour le déficit de solvabilité.

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

Étant donné que toutes les prestations ont été évaluées, si le régime avait été liquidé au 31 décembre 2019 et en supposant que la valeur de liquidation de l'actif ait été égale à la valeur marchande, le niveau de provisionnement selon l'approche de liquidation hypothétique aurait été un déficit de 122 536 000 \$. Le ratio de transfert est équivalent au ratio de liquidation qui est égal à 0,624.

## **Ratio de solvabilité**

Le ratio de solvabilité est égal au ratio de la valeur de l'actif sur la provision actuarielle selon l'approche de solvabilité telles qu'indiquées dans le tableau 3.1.

## Section 4 – Coût normal et paiements spéciaux

### Coût normal

Le tableau ci-dessous présente le coût des prestations de retraite acquises au cours des 12 mois suivant la date d'évaluation (le coût normal), selon l'approche de continuité.

**Tableau 4.1 – Coût normal**

|  | Au 31 décembre 2019 |                                      | Au 31 décembre 2018 |                         |
|--|---------------------|--------------------------------------|---------------------|-------------------------|
|  | \$                  | % de la masse salariale <sup>1</sup> | \$                  | % de la masse salariale |
| Coût normal  | 6 875 000           | 14,77                                | 6 654 000           | 14,40                   |
| Moins cotisations salariales                         | 4 115 000           | 8,84                                 | 4 047 000           | 8,76                    |
| Coût normal résiduel                                 | 2 760 000           | 5,93                                 | 2 607 000           | 5,64                    |
| Coût normal résiduel en % des cotisations salariales |                     | 67,1 %                               |                     | 64,4 %                  |

<sup>1</sup> Le total de la masse salariale annualisée pour 2020 est de 46 524 000 \$ (masse salariale sans application du plafond salarial de 154 600 \$ pour 2020).

### Rapprochement du coût normal

Le changement dans le coût normal s'explique par les facteurs suivants :

**Tableau 4.2 – Rapprochement du coût normal**

|  | % de la masse salariale |
|--|-------------------------|
| Coût normal au 31 décembre 2018            | 14,40                   |
| Changements démographiques et méthodologie | 0,86                    |
| Modifications aux hypothèses actuarielles  | (0,49)                  |
| Coût normal au 31 décembre 2019            | 14,77                   |

## Paievements spéciaux

Voici les paievements spéciaux qui figuraient dans le rapport actuariel précédent :

**Tableau 4.3 – Paievements spéciaux selon les évaluations précédentes**

| Nature du déficit                  | Début période | Fin période | Paievements spéciaux pour 2019 <sup>3</sup> | Solde continuité <sup>1</sup> | Solde solvabilité <sup>2</sup> |
|------------------------------------|---------------|-------------|---|-------------------------------|--------------------------------|
|                                    |               |             | \$  | \$                            | \$                             |
| Passif à long terme non capitalisé | 2010-01-01    | 2024-12-31  | 2 406 600                                   | 13 515 100                    | 12 079 600                     |
| Passif à long terme non capitalisé | 2012-01-01    | 2026-12-31  | 2 001 700                                   | 14 765 800                    | 10 047 300                     |
| Passif à long terme non capitalisé | 2013-01-01    | 2027-12-31  | 1 564 100                                   | 12 883 600                    | 7 850 800                      |
| <b>Total</b>                       |               |             | <b>5 972 400</b>                            | <b>41 164 500</b>             | <b>29 977 700</b>              |

<sup>1</sup> Valeur actualisée des paievements spéciaux au 31 décembre 2018 (à un taux d'actualisation de 5,85 %)

<sup>2</sup> Valeur actualisée des paievements spéciaux au 31 décembre 2018 (à un taux d'actualisation de 3,23 %) pour les 5 années suivant la date d'évaluation

<sup>3</sup> Les paievements spéciaux augmentent de 4,25 % par année

Les paievements spéciaux annuels en \$ sont exprimés de façon à ce qu'ils augmentent de 4,25 % par année.

Les paievements spéciaux pour 2020 s'établissent comme suit :

**Tableau 4.4 – Paievements spéciaux pour 2020**

| Nature du déficit ou de l'insuffisance | Début période | Fin période | Paievements spéciaux pour 2020 <sup>3</sup> | Solde continuité <sup>1</sup> | Solde solvabilité <sup>2</sup> |
|--|---------------|-------------|---|-------------------------------|--------------------------------|
|  |               |             | \$  | \$                            | \$                             |
| Passif à long terme non capitalisé     | 2010-01-01    | 2024-12-31  | 2 508 900                                   | 11 843 700                    | 12 708 000                     |
| Passif à long terme non capitalisé     | 2012-01-01    | 2026-12-31  | 2 086 800                                   | 13 592 400                    | 10 570 000                     |
| Passif à long terme non capitalisé     | 2013-01-01    | 2027-12-31  | 1 630 600                                   | 12 050 600                    | 8 259 000                      |
| <b>Total</b>                           |               |             | <b>6 226 300</b>                            | <b>37 486 700</b>             | <b>31 537 000</b>              |

<sup>1</sup> Valeur actualisée des paievements spéciaux au 31 décembre 2019 (à un taux d'actualisation de 5,80 %)

<sup>2</sup> Valeur actualisée des paievements spéciaux au 31 décembre 2019 (à un taux d'actualisation de 2,86 %) pour les 5 années suivant la date d'évaluation

<sup>3</sup> Les paievements spéciaux augmentent de 4,25 % par année

Puisque le déficit actuariel selon l'approche de continuité au 31 décembre 2019 de 31 673 000 \$ est moins élevé que la valeur présente des paievements spéciaux de 37 486 700 \$ à la même date, il n'est pas nécessaire d'ajouter des paievements spéciaux au 31 décembre 2019. Par ailleurs, les paievements spéciaux ne peuvent être réduits tant et aussi longtemps que le régime est en position de déficit sur base de solvabilité.

## Cotisations de l'employeur

Les cotisations annuelles de l'employeur au régime pour provisionner le coût normal résiduel sont à un taux de 5,93 % de la masse salariale<sup>1</sup> (67,1 % des cotisations des participants et participantes). De plus, des paiements spéciaux de l'ordre de 6 226 300 \$ sont requis jusqu'à la prochaine évaluation pour amortir le déficit actuariel selon l'approche de continuité. Ces cotisations sont permises selon la *Loi de l'impôt sur le revenu*.

Des cotisations au-dessus du minimum décrit ci-dessus sont autorisées jusqu'aux limites prescrites sous la *Loi de l'impôt sur le revenu*. Selon cette limite, les paiements spéciaux plus élevés sont permises ne doivent pas excéder au total le plus élevé des montants suivants plus intérêts : l'excédent de la provision actuarielle sur la valeur de l'actif selon l'approche de continuité, et l'excédent de la provision actuarielle sur la valeur de l'actif selon l'approche de liquidation hypothétique.

L'actuaire devrait être consulté si des cotisations excédant le minimum sont considérées afin de s'assurer que les limites prescrites par *Loi de l'impôt sur le revenu* sont respectées.

## Transfert de valeurs de rachat

Le ratio de transfert du régime est de 62,4%. Étant donné que le ratio de transfert est inférieur à 100%, l'employeur devrait s'assurer de respecter les dispositions de la section 19 du Règlement de la Loi sur les prestations de pension du Nouveau-Brunswick concernant le paiement de valeur de rachat du régime. Sous réserve de quelques exceptions, la totalité de la valeur de rachat ne peut être transférée au moment de la cessation d'emploi que si l'employeur cotise au régime un montant équivalent au déficit de transfert relié à la valeur de rachat. Sinon, la portion payable de la valeur de rachat au moment de la cessation d'emploi est limitée au montant total de la valeur de rachat multipliée par le ratio de transfert. Le manque à gagner est payable, avec intérêts, au plus tard dans cinq ans.

---

<sup>1</sup> *Masse salariale sans application du plafond salarial*

## Section 5 – Divulgations additionnelles

### Résultats des scénarios défavorables mais plausibles selon l'approche de continuité

Le tableau ci-dessous décrit l'impact de certains scénarios défavorables mais plausibles sur le niveau de provisionnement selon l'approche de continuité ainsi que sur le coût normal. Les scénarios ont été traités et présentés séparément.

**Tableau 5.1 – Résultats des scénarios défavorables mais plausibles selon l'approche de continuité**

|  | 31 décembre 2019 | Risque de taux<br>d'intérêt | Dépréciation de la<br>valeur de l'actif | Risque de<br>longévité |
|--|------------------|-----------------------------|---|------------------------|
|  | \$               | \$                          | \$                                      | \$                     |
| Valeur actuarielle de l'actif                                    | 202 786 000      | 203 845 000                 | 199 125 000                             | 202 786 000            |
| Provision actuarielle  | 234 459 000      | 242 566 000                 | 234 459 000                             | 250 302 000            |
| Actif moins provision actuarielle<br>(niveau de provisionnement) | (31 673 000)     | (38 721 000)                | (35 334 000)                            | (47 516 000)           |
| Impact sur le niveau de<br>provisionnement                       | —                | (7 048 000)                 | (3 661 000)                             | (15 843 000)           |
| Coût normal  | 6 875 000        | 7 323 000                   | 6 875 000                               | 7 186 000              |
| Hausse du coût normal  | —                | 448 000                     | —                                       | 311 000                |

### Description des scénarios défavorables mais plausibles

#### 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 telle 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 les résultats de notre modèle économique ayant une probabilité d'occurrence de 1 sur 10, nous anticipons que le rendement des titres à revenu fixe diminue immédiatement de 94 points de base, entraînant une baisse de 29 points de base sur le taux d'actualisation.

Afin d'évaluer l'incidence de ce changement sur la valeur de l'actif, l'incidence du risque de taux d'intérêt a été limité aux classes d'actif considérées comme des titres à revenu fixe. Il en résulte une hausse de 6,2 % de la valeur marchande du portefeuille touché, ce qui entraîne une hausse de 2,5 % de la valeur marchande de l'ensemble de la caisse.

Toutes les autres hypothèses et méthodes utilisées ont été maintenues, et aucun ajustement pour compenser la baisse du taux n'a été appliqué.

## Dépréciation 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 telle que la probabilité qu'une telle réduction se produise pour ces catégories d'actif conformément au modèle économique adopté aux fins de notre analyse stochastique est de une sur dix.

Selon les résultats de notre modèle économique ayant une probabilité d'occurrence de 1 sur 10, nous anticipons que la valeur des titres à revenu variable diminue immédiatement de 12,1 %. Il en résulte une baisse de 8,5 % de la valeur marchande de l'ensemble de la caisse. Dans ce scénario, aucun changement n'a été considéré pour la provision actuarielle selon l'approche de continuité ni pour le coût normal. Toutes les autres hypothèses et méthodes utilisées ont été maintenues.

## Risque de longévité

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

Afin d'évaluer l'incidence sur la provision actuarielle selon l'approche de continuité et sur le coût normal d'une hausse de 5 % à 10 % de l'espérance de vie à tous les âges par rapport aux hypothèses actuelles, un recul de 3 ans a été appliqué à tous les taux de mortalité. Toutes les autres hypothèses et méthodes utilisées ont été maintenues.

## Analyse de sensibilité selon l'approche de continuité

Le tableau ci-dessous illustre l'effet sur la provision actuarielle d'utiliser un taux d'actualisation inférieur de 1 % à celui retenu pour l'évaluation selon l'approche de continuité. À l'exception du taux d'actualisation, toutes les autres hypothèses et méthodes utilisées pour cette évaluation ont été maintenues.

**Tableau 5.2 – Sensibilité de la provision actuarielle selon l'approche de continuité**

|  | 31 décembre 2019 | Taux d'actualisation<br>réduit de 1 % |
|--|------------------|---------------------------------------|
|  | \$               | \$                                    |
| Provision actuarielle  |                  |                                       |
| Participants actifs, participantes actives, et invalides à long terme                            | 88 232 000       | 106 095 000                           |
| Retraités, retraitées et bénéficiaires   | 138 762 000      | 150 379 000                           |
| Rentes différées   | 3 868 000        | 4 570 000                             |
| Participants et participantes en attente de remboursement et cotisations volontaires et acquises | 3 597 000        | 3 597 000                             |
| Total  | 234 459 000      | 264 641 000                           |
| Augmentation de la provision actuarielle   |                  | 30 182 000                            |



Le test de sensibilité démontre que si le taux d'actualisation avait été de 4,80 % par année, au lieu de 5,80 % par année, le déficit actuariel aurait augmenté de 30 182 000 \$.

### Analyse de sensibilité pour le coût normal selon l'approche de continuité

Le tableau ci-dessous illustre l'effet sur le coût normal d'utiliser un taux d'actualisation inférieur de 1 % à celui retenu pour l'évaluation selon l'approche de continuité. Toutes les autres hypothèses et méthodes utilisées dans cette évaluation ont été maintenues.

**Tableau 5.3 – Sensibilité du coût normal selon l'approche de continuité**

|                             | Au 31 décembre 2019 |                         | Taux d'actualisation réduit de 1 % |                         |
|-----------------------------|---------------------|-------------------------|------------------------------------|-------------------------|
|                             | \$                  | % de la masse salariale | \$                                 | % de la masse salariale |
| Coût normal                 | 6 875 000           | 14,77                   | 8 599 000                          | 18,48                   |
| Augmentation du coût normal |                     |                         | 1 724 000                          | 3,71                    |

### Analyse de sensibilité selon l'approche de solvabilité

Le tableau ci-dessous illustre l'effet sur la provision actuarielle d'utiliser des taux d'actualisation inférieurs de 1 % à ceux retenus pour l'évaluation selon l'approche de solvabilité. Toutes les autres hypothèses et méthodes utilisées dans cette évaluation ont été maintenues.

**Tableau 5.4 – Sensibilité de la provision actuarielle selon l'approche de solvabilité**

|  | 31 décembre 2019   | Taux d'actualisation réduit de 1 % |
|--|--------------------|------------------------------------|
|  | \$                 | \$                                 |
| Provision actuarielle  |                    |                                    |
| Participants actifs, participantes actives, et invalides à long terme                            | 144 449 000        | 173 345 000                        |
| Retraités, retraitées et bénéficiaires   | 171 479 000        | 188 309 000                        |
| Rentes différées   | 6 551 000          | 8 048 000                          |
| Participants et participantes en attente de remboursement et cotisations volontaires et acquises | 3 597 000          | 3 597 000                          |
| <b>Total</b>   | <b>326 076 000</b> | <b>373 299 000</b>                 |
| Augmentation de la provision actuarielle   |                    | 47 223 000                         |

### Coût supplémentaire selon l'approche de solvabilité

Le coût supplémentaire selon l'approche de solvabilité représente la valeur actualisée des changements prévus dans la provision actuarielle selon l'approche de solvabilité du 31 décembre 2019 au 31 décembre 2020, ajustée pour tenir compte des prestations prévues pour la période entre les deux évaluations. Ce coût supplémentaire s'élève à 8 459 000 \$ au 31 décembre 2019.

# Annexe A – Hypothèses et méthodes d'évaluation selon l'approche de continuité

## Méthode d'évaluation de l'actif

La valeur actuarielle de l'actif servant à déterminer le niveau de provisionnement selon l'approche de continuité se fonde sur une méthode d'évaluation qui amenuise les fluctuations à court terme du marché sur une période de 5 ans. Cette méthode consiste à réduire la valeur marchande de l'actif, ajustée pour les montants payables et à recevoir, à la date d'évaluation d'un montant égal à :

- a) 80 % de la différence entre la valeur marchande réelle et la valeur marchande prévue au 31 décembre 2019; plus
- b) 60 % de la différence entre la valeur marchande réelle et la valeur marchande prévue au 31 décembre 2018; plus
- c) 40 % de la différence entre la valeur marchande réelle et la valeur marchande prévue au 31 décembre 2017; plus
- d) 20 % de la différence entre la valeur marchande réelle et la valeur marchande prévue au 31 décembre 2016.

Les revenus de placement prévus sont calculés en supposant que les éléments d'actif de la caisse en début d'exercice et le flux de trésorerie pendant l'exercice généreront un rendement équivalant au taux d'actualisation pour l'évaluation selon l'approche de continuité. La valeur actuarielle de l'actif est sujette à des limites inférieure et supérieure de 90 % et 110 % de la valeur marchande de l'actif. Cette méthode est la même que celle retenue lors de la dernière évaluation.

## Méthode d'évaluation actuarielle

La provision actuarielle et le coût normal selon l'approche de continuité ont été calculés en utilisant la méthode actuarielle dite de répartition des prestations constituées (ou prime unique).

La provision actuarielle est égale à la valeur actuarielle des droits acquis par les participants au titre des services antérieurs à la date d'évaluation; elle tient compte des hypothèses décrites ci-après.

Le coût normal est égal à la valeur actuarielle des droits acquis par les participants dans l'année suivant la date d'évaluation. Le coût normal résiduel correspond à l'excédent du coût normal sur les cotisations salariales requises.

La méthode d'évaluation de la provision actuarielle et du coût normal est la même que celle retenue lors de la dernière évaluation. Toutefois, nous avons éliminé un passif actuariel d'environ 5,6 millions de dollars qui était alloué aux paiements potentiels futurs de cotisations excédentaires à la retraite, étant donné qu'aucune cotisation excédentaire à la retraite n'est prévu aux taux utilisés pour calculer les valeurs de rachat. L'impact de ce changement est inclus dans la section 'Autres facteurs' au Tableau 2.2.

Le ratio du coût normal total sur la masse salariale couverte pour la période aura tendance à se stabiliser avec le temps si les caractéristiques démographiques des participants actifs, des participantes actives et des participants et participantes invalides demeurent stables. Toutes autres choses étant égales, une augmentation

de l'âge moyen des participants actifs, des participantes actives et des participants et participantes invalides entraînerait une hausse de ce ratio.

Aux fins de l'évaluation, pour déterminer l'admissibilité aux prestations et pour toutes autres fins, l'âge utilisé est l'âge à l'anniversaire le plus près. Cette méthode est la même que celle retenue lors de la dernière évaluation.

Aucune provision pour écarts défavorables explicites n'a été calculée pour l'évaluation selon l'approche de continuité.

## Hypothèses actuarielles

Les principales hypothèses actuarielles utilisées dans l'évaluation selon l'approche de continuité sont résumées dans le tableau ci-dessous. Certaines des hypothèses utilisées dans la présente évaluation diffèrent de celles utilisées lors de l'évaluation précédente; ces dernières sont également incluses dans le tableau à des fins de comparaison. À moins d'indication contraire, tous les taux et les pourcentages indiqués sont annualisés.

**Tableau A.1 – Hypothèses actuarielles selon l'approche de continuité**

|  | 31 décembre 2019  |             | 31 décembre 2018  |             |
|--|---|-------------|---|-------------|
| Taux d'actualisation                                     | 5,80 % par année  |             | 5,85 % par année  |             |
| Augmentation de salaire                                  | 2,60 % par année plus échelle de mérite et promotion :  |             | 2,65 % par année plus échelle de mérite et promotion :  |             |
| Augmentation de salaire liée à l'ancienneté et promotion | Âge   | Pourcentage | Âge   | Pourcentage |
|  | 25  | 3,57 %      | 25  | 3,57 %      |
|  | 30  | 3,57 %      | 30  | 3,57 %      |
|  | 35  | 3,03 %      | 35  | 3,03 %      |
|  | 40  | 2,63 %      | 40  | 2,63 %      |
|  | 45  | 2,33 %      | 45  | 2,33 %      |
|  | 50  | 2,08 %      | 50  | 2,08 %      |
|  | 55  | 1,89 %      | 55  | 1,89 %      |
|  | 60  | 0,00 %      | 60  | 0,00 %      |
| Inflation  | 2,10 % par année  |             | 2,15 % par année  |             |
| Mortalité  |   |             |   |             |
| Avant la retraite  | Aucune  |             | Aucune  |             |
| Après la retraite  | Table CPM 2014 du secteur publique ajustée à 90 % pour les hommes et 90 % pour les femmes, assortie de projections générationnelles utilisant l'échelle CPM-B |             | Table CPM 2014 du secteur publique ajustée à 104 % pour les hommes et 102 % pour les femmes, assortie de projections générationnelles utilisant l'échelle CPM-B |             |

**Tableau A.1 – Hypothèses actuarielles selon l’approche de continuité (suite)**

|   | 31 décembre 2019  | 31 décembre 2018   |
|---|---|--|
| <b>Retraite</b>   |   |  |
| 40 ans* ou moins et nouveaux participants et participantes après le 1 <sup>er</sup> janvier 2014  | 80% à 65 ans<br>20% à 70 ans  | 65 ans   |
| Plus de 40 ans* et moins de 50 ans*   | 20% à 60 ans<br>60% à 65 ans<br>20% à 70 ans  | L’âge auquel le participant ou la participante atteint une combinaison d’âge et d’années de services créditées égale à 96, minimum 64 ans, maximum 65 ans. |
| Plus de 50 ans* et qui n’ont pas choisi d’accumuler le service à partir du 1 <sup>er</sup> janvier 2014 sous le régime pré-actualisation      | 20% à 60 ans<br>60% à 65 ans<br>20% à 70 ans  | L’âge auquel le participant ou la participante atteint une combinaison d’âge et d’années de services créditées égale à 92, minimum 61 ans, maximum 65 ans. |
| Participants et participantes qui ont choisi d’accumuler le service à partir du 1 <sup>er</sup> janvier 2014 sous le régime pré-actualisation | 20% à 60 ans<br>60% à 65 ans<br>20% à 70 ans  | L’âge auquel le participant ou la participante atteint une combinaison d’âge et d’années de services créditées égale à 90, minimum 60 ans, maximum 65 ans  |
|   | Les participants et participantes qui ont déjà atteint l’âge de retraite calculé sont présumés prendre leur retraite un an après la date d’évaluation | Les participants et participantes qui ont déjà atteint l’âge de retraite calculé sont présumés prendre leur retraite un an après la date d’évaluation      |
| Cessation de participation  | Aucune  | Aucune   |
| Proportion des participants et participantes qui ont un conjoint ou conjointe à la retraite   | 100 %   | 100 %  |
| Différence d’âge entre conjoints  | Les couples sont tous de nature hétérosexuels, avec l’homme âgé de 2 ans de plus que la femme   | Les couples sont tous de nature hétérosexuels, avec l’homme âgé de 3 ans de plus que la femme  |

\* Âge au 1<sup>er</sup> janvier 2014

### Calcul de la valeur présente des paiements spéciaux

Le taux utilisé pour calculer la valeur présente des paiements spéciaux aux fins du calcul des soldes continuité correspond au taux d’actualisation retenu pour l’évaluation de la provision actuarielle selon l’approche de continuité de 5,80 % par année.

## Choix d'hypothèses

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

### Taux d'inflation

Comme elle l'indique dans sa politique monétaire, la Banque du Canada vise à maintenir l'inflation au taux visé de 2 %, soit le point médian de la fourchette cible de 1 % à 3 %. 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 et de la politique de la Banque du Canada, un taux prévu d'inflation de 2,10 % a été choisi. Dans l'évaluation précédente, le taux ultime d'inflation prévue était de 2,15 % par année.

### Taux d'actualisation

Le rendement prévu à long terme du portefeuille sera influencé par le rééquilibrage, c'est-à-dire par le fait de ramener de façon périodique les pondérations du portefeuille à la cible établie dans la politique de placement. L'impact du rééquilibrage dépend de sa fréquence, des pondérations entre les classes d'actif, du niveau de diversification du portefeuille et de l'horizon de placement. Le rendement prévu sera aussi influencé par le niveau de diversification du portefeuille (indépendamment de l'effet du rééquilibrage). L'impact prévu du rééquilibrage et de la diversification sur le rendement du portefeuille (moyenne pondérée des rendements des classes d'actif) a été estimé sur la base de projections stochastiques.

Une provision a été considérée dans la détermination du taux d'actualisation pour tenir compte de la valeur ajoutée associée à une gestion active de l'actif. Veuillez noter que cette provision a été limitée aux frais correspondant à la gestion active.

Le taux d'actualisation a été ajusté pour tenir compte des frais prévus liés à la gestion de l'actif du régime ainsi qu'à son administration.

Les éléments considérés dans l'établissement de l'hypothèse de taux d'actualisation aux fins de l'évaluation selon l'approche de continuité sont résumés dans le tableau qui suit :

**Tableau A.2 – Taux d'actualisation**

|  | %      |
|--|--------|
| Inflation prévue   | 2,10   |
| Rendement réel prévu à long terme (basé sur la répartition de la caisse par catégorie d'actif) | 3,50   |
| Valeur ajoutée pour gestion active   | 0,25   |
| Valeur ajoutée pour rééquilibrage et effet de diversification                                  | 0,50   |
| Frais prévus   | (0,55) |
| Meilleure estimation du taux d'actualisation   | 5,80   |
| Marge pour écarts défavorables   | —      |
| Taux d'actualisation de continuité   | 5,80   |

## Augmentation salariale

Suite à une analyse de salaire des participants et participantes au régime en 2012, nous avons conçu une échelle salariale indiquée dans le tableau A.1 ci-dessus.

Le salaire des participants et participantes du régime est basé sur une échelle salariale prévoyant des augmentations semestrielles qui sont plus élevés au début de la carrière. L'échelle salariale a donc été créée pour tenir compte de cette évolution des salaires en utilisant un taux annuel fixe de base de 0,5 % plus élevé que l'inflation plus une échelle de mérite et promotion qui change avec l'âge du participant ou de la participante. Cette échelle salariale est la même que celle utilisée lors de la dernière évaluation.

## Mortalité

En février 2014, l'Institut canadien des actuaires (ICA) a publié un rapport sur la mortalité des retraités canadiens. Les tables de mortalité publiées incluent une table pour le secteur public, une table pour le secteur privé et une table combinée et incluent une option d'appliquer un facteur d'ajustement qui reflète les différences de mortalité par niveau de revenu de retraite. L'ICA a aussi créé une échelle d'amélioration « Canadian Pensioner Mortality B (CPM-B) » qui reflète l'amélioration prévue de la mortalité des retraités canadiens.

Pour cette évaluation, nous avons utilisé la table du secteur public en combinaison avec l'échelle CPM-B et un facteur d'ajustement de 0,90 pour les hommes et pour les femmes. Ces facteurs d'ajustements ont été choisis suite à une étude de mortalité conduite par le Régime de pension des enseignants du Nouveau-Brunswick qui a indiqué une espérance de vie plus haute en moyenne que celles des tables du secteur publique CPM-B pour les hommes et les femmes. Nous croyons que les participants et participantes du régime ont des caractéristiques semblables à ceux des enseignants du système publique et que ces facteurs d'ajustements sont appropriés au fin de l'évaluation.

Cette hypothèse est différente de celle utilisée lors de la dernière évaluation, où les facteurs d'ajustements étaient de 1,04 pour les hommes et 1,02 pour les femmes.

## Retraite

Une analyse de la distribution des âges de retraite des cinq dernières années démontre que les professeures et professeurs ont tendance en général à se retirer plus tard qu'aux âges prévus selon les hypothèses des dernières années. Nous croyons que ces observations sont fiables et avons donc modifié nos hypothèses de retraite au 31 décembre 2019 pour refléter la distribution d'âge de retraite observé récemment pour ce groupe.

Les participants ou participantes ayant atteint l'âge de retraite décrite ci-dessus à la date de l'évaluation sont présumés prendre leur retraite un an après la date de l'évaluation.

## Différence d'âge entre conjoints

L'hypothèse de différence d'âge entre conjoints est utilisée pour les participants et participantes actifs au régime, ainsi que pour les retraités et retraitées qui ont choisi une rente réversible à leur conjoint ou conjointe.

Pour cette évaluation, on présume que les couples sont tous de nature hétérosexuels, et que les conjoints masculins ont deux ans de plus que les conjoints féminins. Pour l'évaluation précédente, on supposait que les conjoints masculins avaient trois ans de plus que les conjoints féminins.

### **Proportion des participants et participantes ayant un conjoint ou une conjointe**

Pour la proportion des participants et participantes actives ayant un conjoint ou une conjointe à la retraite, nous avons maintenu la proportion de 100 % pour les hommes et femmes. Pour les retraités et retraitées, nous n'avons pas à assumer une proportion avec conjoint puisque nous avons les formes de rentes sélectionnées par les retraités et retraitées au moment de la retraite.

# Annexe B – Hypothèses et méthodes d'évaluation selon l'approche de solvabilité et de liquidation hypothétique

## Méthode d'évaluation de l'actif – Solvabilité

La valeur actuarielle de l'actif utilisée pour déterminer la position financière selon l'approche de solvabilité est la même que celle décrite à l'Annexe A selon l'approche de continuité.

La valeur actuarielle de l'actif selon l'approche de solvabilité doit également être réduite pour tenir compte de la provision pour frais. Cette méthode est la même que celle retenue lors de la dernière évaluation.

## Méthode d'évaluation de l'actif – Liquidation hypothétique

La valeur actuarielle de l'actif servant à déterminer le niveau de provisionnement selon l'approche de liquidation hypothétique est égale à la valeur marchande de l'actif, ajustée pour tenir compte des montants payables et à recevoir, moins une provision pour les frais. Cette méthode est la même que celle retenue lors de la dernière évaluation.

## Méthode actuarielle

La provision actuarielle est déterminée en utilisant la méthode actuarielle du coût des prestations accumulées. Cette provision est égale à la valeur actuarielle de toutes les prestations acquises par les participants au titre des services antérieurs à la date d'évaluation, en supposant la liquidation du régime à la date d'évaluation. Cette méthode est la même que celle retenue lors de la dernière évaluation.

Aux fins de l'évaluation, pour déterminer l'admissibilité aux prestations et pour toutes autres fins, l'âge utilisé est l'âge à l'anniversaire le plus près. Cette méthode est la même que celle retenue lors de la dernière évaluation.



## Hypothèses actuarielles

Les principales hypothèses actuarielles utilisées pour l'évaluation selon l'approche de solvabilité et selon l'approche de liquidation hypothétique sont celles prescrites en vertu de la loi applicable.

Ces hypothèses sont résumées dans le tableau suivant. À des fins de comparaison, les hypothèses utilisées lors de l'évaluation précédente sont également incluses. À moins d'indication contraire, tous les taux et pourcentages sont annualisés.

**Tableau B.1 – Hypothèses actuarielles selon les approches solvabilité et liquidation hypothétique**

|   | 31 décembre 2019  | 31 décembre 2018  |
|---|---|---|
| Taux d'actualisation  |   |   |
| Retraités et participants éligibles pour une retraite immédiate                             | 2,95 % par année  | 3,23 % par année  |
| participants non-éligibles pour une retraite immédiate                                      | Le scénario qui maximise le passif de chaque individu selon : 2,95 % par année ou 2,40 % par année pour les premiers 10 ans et 2,50 % par année pour les années suivantes | Le scénario qui maximise le passif de chaque individu selon : 3,23 % par année ou 3,20 % par année pour les premiers 10 ans et 3,40 % par année pour les années suivantes |
| Augmentation de salaire   | Aucune  | Aucune  |
| Mortalité   | Table CPM 2014 de secteur combiné, assortie de projections générationnelles utilisant échelle CPM-B   | Table CPM 2014 de secteur combiné, assortie de projections générationnelles utilisant échelle CPM-B   |
| Cessation d'emploi  | Aucune  | Aucune  |
| Proportion des participants et participantes qui ont un conjoint ou conjointe à la retraite | 100 %   | 100 %   |
| Différence d'âge entre conjoints  | Les couples sont tous de nature hétérosexuels, avec l'homme âgé de 2 ans de plus que la femme   | Les couples sont tous de nature hétérosexuels, avec l'homme âgé de 3 ans de plus que la femme   |
| Retraite  | Âge qui maximise la valeur de la rente  | Âge qui maximise la valeur de la rente  |
| Provision pour frais  | 375 000 \$  | 350 000 \$  |

## Scénario de terminaison

Le scénario de terminaison retenu aux fins de l'évaluation selon les approches de solvabilité et de liquidation hypothétique inclut les hypothèses suivantes :

- Le régime ne se terminerait pas suite à une insolvabilité de l'employeur.
- Tous les éléments d'actif pourraient être réalisés à la valeur marchande indiquée aux états financiers.

Cette approche est la même que celle retenue lors de la dernière évaluation.

## Valeur présente des paiements spéciaux

Les taux utilisés pour calculer la valeur présente des paiements spéciaux selon l'approche de solvabilité correspondent aux taux d'actualisation pondérés obtenus à partir des taux retenus pour l'évaluation des prestations des participants réglés par un transfert forfaitaire et des taux retenus pour les prestations réglées par l'achat de rentes auprès d'une compagnie d'assurance en tenant compte des provisions techniques respectives. Au 31 décembre 2019, ce taux moyen est égal à 2,86% par année.

## Marge pour écarts défavorables

Tel que requis en vertu des normes de pratique de l'Institut canadien des actuaires, les hypothèses retenues selon l'approche de solvabilité n'incluent pas de marge pour écarts défavorables.

## Choix d'hypothèses

### Provision pour frais

Une provision a été gardée pour les frais administratifs, actuariels et juridiques qui auraient été payables si le régime avait été liquidé, basée sur des données suffisantes et fiables. Il a été supposé que la date de liquidation, la date de calcul et la date de règlement coïncident. Les coûts pouvant être engagés relativement à un surplus ou un déficit à la terminaison du régime n'ont pas été considérés. Le montant de la provision pour frais ne constitue qu'une approximation et peut différer significativement des dépenses réelles encourues suite à la terminaison effective du régime, par exemple en cas de litiges, de faillite de l'employeur et de remplacement éventuel par un tiers administrateur.

### Coût supplémentaire

Le coût supplémentaire selon l'approche de solvabilité est basé sur les méthodes et hypothèses actuarielles décrites ci-dessous.

La méthode retenue pour calculer le coût supplémentaire se détaille comme suit :

1. Valeur des prestations prévues versées entre le 31 décembre 2019 et le 31 décembre 2020, actualisée au 31 décembre 2019;

Plus

2. Provision actuarielle selon l'approche de solvabilité, projetée au 31 décembre 2020 et actualisée au 31 décembre 2019;

Moins

3. Provision actuarielle selon l'approche de solvabilité au 31 décembre 2019.

Les hypothèses actuarielles retenues pour calculer le coût supplémentaire se détaillent comme suit :

- Aucun nouveau participant n'a été considéré entre le 31 décembre 2019 et le 31 décembre 2020 puisque l'impact sur le coût supplémentaire n'est pas jugé matériel.

# Annexe C – Éléments d'actif

## Source de l'information

L'information sur l'actif du régime au 31 décembre 2019 nous a été fournie par l'Assomption-Vie. L'actif du régime est maintenu sous un contrat d'assurance par Assomption-Vie. Au 31 décembre 2019, la gestion des fonds était sous la responsabilité de Placements Louisbourg, Jarislowski Fraser Limitée et Integra Capital.

## État de l'actif net (valeur marchande)

Le tableau suivant fait état de la composition de l'actif au 31 décembre 2019. À des fins de comparaison, la composition au 31 décembre 2018 est également indiquée.

**Tableau C.1 – Actif net (valeur marchande)**

|                       | 31 décembre 2019 | 31 décembre 2018 |
|-----------------------|------------------|------------------|
|                       | \$               | \$               |
| Actif                 |                  |                  |
| Placements            |                  |                  |
| – Actions canadiennes | 45 728 701       | 52 896 554       |
| – Actions étrangères  | 58 562 682       | 44 601 260       |
| – Obligations         | 72 660 572       | 66 072 296       |
| – Alternatifs         | 15 643 754       | 6 008 279        |
| Autres                | 10 040 382       | 7 388 785        |
| Total de l'actif      | 202 636 091      | 176 967 174      |

## Répartition cible de l'actif du régime

L'énoncé des politiques de placement adopté par l'employeur, prévoit la répartition cible de l'actif à long terme qui suit :

**Tableau C.2 – Répartition cible de l'actif**

|   | <b>Répartition cible (%)</b> |
|---|------------------------------|
| Catégories d'actif  |                              |
| Titres à revenu fixe :                                    |                              |
| - Obligations univers                                     | 22,0                         |
| - Dette hypothécaire                                      | 8,0                          |
| - Dette privée  | 10,0                         |
| Placements alternatifs :                                  |                              |
| - Immobilier  | 10,0                         |
| - Infrastructures   | 8,0                          |
| Actions de sociétés ouvertes (capitalisation boursière) : |                              |
| - Actions canadiennes                                     | 10,0                         |
| - Actions américaines                                     | 10,0                         |
| - Actions internationales                                 | 10,0                         |
| - Actions mondiales à petite capitalisation               | 6,0                          |
| - Actions de pays émergents                               | 6,0                          |
| <b>Total</b>  | <b>100,0</b>                 |

## Évolution de l'actif net

Le tableau suivant montre les changements à l'actif du régime durant la période entre les deux évaluations actuarielles, basés sur la valeur marchande. Le rapprochement des éléments de l'actif est fondé sur les données préparées par l'Assomption-Vie.

**Tableau C.3 – Rapprochement des éléments de l'actif**

|   | \$          |
|---|-------------|
| Actif au 1 <sup>er</sup> janvier 2019           | 176 967 174 |
| Revenus   |             |
| Cotisations                                     |             |
| – Cotisations des participants et participantes | 3 824 334   |
| – Cotisations de l'employeur                    | 8 034 526   |
| – Total   | 11 858 860  |
| Revenus de placement                            | 24 554 786  |
| Transferts                                      | 63 631      |
| Total des revenus                               | 36 477 277  |
| Déboursés                                       |             |
| Prestations et remboursements                   | 9 834 841   |
| Dépenses (frais)                                | 973 519     |
| Total des déboursés                             | 10 808 360  |
| Actif net au 31 décembre 2019                   | 202 636 091 |

## Rendement de l'actif

Les taux de rendement annuels obtenus sur l'actif, après déduction faite des honoraires de gestion de portefeuille et des autres frais imputés à la caisse, sont les suivants :

**Tableau C.4 – Rendement de l'actif après frais**

| Année | Taux de rendement |
|-------|-------------------|
|       | %                 |
| 2015  | 3,28              |
| 2016  | 7,64              |
| 2017  | 7,09              |
| 2018  | (4,04)            |
| 2019  | 13,25             |

## Valeur actuarielle de l'actif

La valeur actuarielle de l'actif utilisée pour déterminer la position financière selon l'approche de continuité et la position financière selon l'approche de solvabilité est fondée sur une méthode de lissage des actifs sur une période de 5 ans décrite à l'Annexe A et n'est pas répétée ici. Les tableaux suivants démontrent les détails de la méthode.

**Tableau C.5 – Rendements de la caisse prévus et actuels**

|                                | 2016       | 2017       | 2018         | 2019       |
|--------------------------------|------------|------------|--------------|------------|
| Taux de rendement prévu        | 6,00 %     | 5,85 %     | 5,85 %       | 5,85 %     |
| Produits des placements prévus | 9 652 506  | 9 842 744  | 10 607 426   | 10 412 776 |
| Produits des placements réels  | 12 281 628 | 11 933 291 | (7 323 359)  | 23 581 267 |
| Gain (perte) de placements     | 2 629 122  | 2 090 547  | (17 930 785) | 13 168 491 |

**Tableau C.6 – Valeur actuarielle de l'actif au 31 décembre 2019**

|   | \$           | \$          |
|---|--------------|-------------|
| Valeur marchande de l'actif net des cotisations acquises et volontaires                             |              | 201 004 091 |
| Moins 4/5 des gains de placements en 2019   | (10 534 793) |             |
| Plus 3/5 des pertes de placements en 2018   | 10 758 471   |             |
| Moins 2/5 des gains de placements en 2017   | ( 836 219)   |             |
| Moins 1/5 des gains de placements en 2016   | ( 525 824)   |             |
| Ajustement de lissage avant corridor 90 % / 110 % et impact des cotisations acquises et volontaires | (1 138 365)  |             |
| Ajustement de lissage avec corridor 90 % / 110 % et impact des cotisations acquises et volontaires  |              | (1 129 197) |
| Cotisations acquises et volontaires   |              | 1 632 000   |
| Cotisations à recevoir  |              | 1 278 869   |
| Valeur actuarielle de l'actif   |              | 202 785 763 |

## Cotisations à recevoir

Le tableau suivant montre la répartition des cotisations à recevoir au 31 décembre 2019 et au 31 décembre 2018 :

**Tableau C.7 – Cotisations à recevoir**

|   | <b>31 décembre 2019</b> | <b>31 décembre 2018</b> |
|---|-------------------------|-------------------------|
|   | \$                      | \$                      |
| Cotisations des participants et participantes | 286 975                 | 224 215                 |
| Cotisations de l'employeur                    | 991 894                 | 453 023                 |
| Transferts                                    | 0                       | 19 423                  |
| <b>Totale des cotisations à recevoir</b>      | <b>1 278 869</b>        | <b>696 661</b>          |

# Annexe D – Données sur les participants et participantes

## Description des données sur les participants

Nous avons obtenu les données sur la participation du régime au 31 décembre 2019 d'Assomption-Vie en tant qu'administrateur du régime.

Le rapprochement des données a été effectué avec celles fournies lors de l'évaluation précédente. 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 pour s'assurer que les données étaient justes, complètes et cohérentes avec celles de la dernière évaluation.

## Résumé de la participation

Les tableaux ci-dessous présentent dans l'ordre :

- D.1 Résumé de la participation au régime
- D.2 Évolution de la participation
- D.3 Répartition des participants actifs et participantes actives selon l'âge et le service au 31 décembre 2019
- D.4 Répartition des retraités et retraitées selon l'âge au 31 décembre 2019
- D.5 Répartition des rentes différées selon l'âge au 31 décembre 2019



**Tableau D.1 – Résumé de la participation au régime**

|   | 31 décembre 2019 | 31 décembre 2018 |
|---|------------------|------------------|
| <b>Participants actifs et participantes actives<sup>1</sup></b> |                  |                  |
| Nombre  | 395              | 389              |
| Total de la masse salariale couverte                            | 44 905 000 \$    | 44 687 000 \$    |
| Salaire moyen   | 113 700 \$       | 114 900 \$       |
| Âge moyen   | 50,6             | 50,3             |
| Service crédité moyen   | 13,7             | 13,8             |
| <b>Rentes différées</b>   |                  |                  |
| Nombre  | 47               | 53               |
| Rente annuelle totale accumulée                                 | 448 000 \$       | 520 000 \$       |
| Rente annuelle moyenne accumulée                                | 9 500 \$         | 9 800 \$         |
| Âge moyen   | 55,1             | 55,8             |
| <b>Remboursements dus</b>                                       |                  |                  |
| Nombre  | 41               | 42               |
| Remboursement moyen   | 73 700 \$        | 71 700 \$        |
| Âge moyen   | 57,0             | 57,0             |
| <b>Retraités et retraitées</b>                                  |                  |                  |
| Nombre  | 353              | 339              |
| Rente annuelle totale   | 13 229 000 \$    | 12 889 000 \$    |
| Rente annuelle moyenne  | 37 500 \$        | 38 000 \$        |
| Âge moyen   | 74,6             | 74,1             |

<sup>1</sup> Inclut les participants et participantes en invalidité.

De plus, des comptes individuels de cotisations acquises sont maintenus pour 11 participants et participantes. Ces comptes représentent la différence entre les sommes prévues aux sous-alinéas (i) et (ii) ci-après au 31 décembre 1986 (plus les intérêts):

- i. Le total des cotisations versées par le participant ou la participante depuis son adhésion au régime ou au régime antérieur et des cotisations versées par l'employeur à son crédit depuis le 1<sup>er</sup> janvier 1975, plus les intérêts crédités sur ces cotisations.
- ii. Le coût, déterminé au 31 décembre 1986, de la rente créditée à cette date.

Si le résultat ci-dessus est négatif, alors aucun montant n'est crédité au compte.

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

|  | <b>Actifs (incluant<br/>invalides)</b> | <b>Différés et<br/>remboursement dus</b> | <b>Retraités,<br/>retraitées</b> | <b>Total</b> |
|--|--|--|----------------------------------|--------------|
| Participants et participantes au<br>31 décembre 2018 | 389                                    | 95                                       | 339                              | 823          |
| Nouveaux   | 22                                     | —  | —                                | 22           |
| Retraites  | (10)                                   | (8)                                      | 18                               | —            |
| Cessations d'emploi                                  |  |  |                                  |              |
| avec remboursements ou<br>transferts                 | (1)                                    | (3)                                      | —                                | (4)          |
| avec remboursements partiels<br>dus                  | (2)                                    | 2  | —                                | —            |
| avec rentes différées                                | (2)                                    | 2  | —                                | —            |
| Décès :  |  |  |                                  |              |
| sans rente aux survivants                            | (1)                                    | —  | (4)                              | (5)          |
| avec rente aux survivants                            | —                                      | —  | (1)                              | (1)          |
| Nouvelles rentes aux survivants                      | —                                      | —  | 1                                | 1            |
| Ajustements  | —                                      | —  | —                                | —            |
| Participants et participantes au<br>31 décembre 2019 | 395                                    | 88                                       | 353                              | 836          |

**Tableau D.3 – Répartition des participants actifs et participantes actives selon l'âge et le service au 31 décembre 2019**

| Années de service | Âge       |         |           |           |           |           |           |           |           | Total     |            |
|-------------------|-----------|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|
|                   | 25-29     | 30-34   | 35-39     | 40-44     | 45-49     | 50-54     | 55-59     | 60-64     | 65 et +   |           |            |
| 0-4               | Nombre    | 3       | 17        | 15        | 18        | 12        | 13        | 2         | 7         | 2         | 89         |
|                   | Sal. tot. | 217 421 | 1 353 566 | 1 104 687 | 1 497 277 | 1 010 591 | 1 119 368 | *         | 386 445   | *         | 6 815 419  |
|                   | Sal. moy. | 72 474  | 79 622    | 73 646    | 83 182    | 84 216    | 86 105    | *         | 55 206    | *         | 76 578     |
| 5-9               | Nombre    |         | 5         | 17        | 12        | 20        | 8         | 4         | 2         |           | 68         |
|                   | Sal. tot. |         | 430 028   | 1 573 354 | 1 216 558 | 2 156 662 | 757 675   | 395 936   | *         |           | *          |
|                   | Sal. moy. |         | 86 006    | 92 550    | 101 380   | 107 833   | 94 709    | 98 984    | *         |           | *          |
| 10-14             | Nombre    |         |           | 4         | 17        | 20        | 12        | 9         | 9         | 4         | 75         |
|                   | Sal. tot. |         |           | 324 255   | 1 801 880 | 2 314 319 | 1 434 475 | 1 063 938 | 1 084 638 | 421 825   | 8 445 330  |
|                   | Sal. moy. |         |           | 81 064    | 105 993   | 115 716   | 119 540   | 118 215   | 120 515   | 105 456   | 112 604    |
| 15-19             | Nombre    |         |           |           | 3         | 16        | 11        | 17        | 8         | 5         | 60         |
|                   | Sal. tot. |         |           |           | 309 489   | 2 026 014 | 1 357 288 | 2 339 279 | 1 062 783 | 713 118   | 7 807 971  |
|                   | Sal. moy. |         |           |           | 103 163   | 126 626   | 123 390   | 137 605   | 132 848   | 142 624   | 130 133    |
| 20-24             | Nombre    |         |           |           |           | 1         | 16        | 16        | 11        | 1         | 45         |
|                   | Sal. tot. |         |           |           |           | *         | 2 271 847 | 2 184 468 | 1 483 369 | *         | 6 216 614  |
|                   | Sal. moy. |         |           |           |           | *         | 141 990   | 136 529   | 134 852   | *         | 138 147    |
| 25-29             | Nombre    |         |           |           |           |           | 4         | 11        | 16        | 6         | 37         |
|                   | Sal. tot. |         |           |           |           |           | 482 843   | 1 583 220 | 2 480 478 | 955 441   | 5 501 982  |
|                   | Sal. moy. |         |           |           |           |           | 120 711   | 143 929   | 155 030   | 159 240   | 148 702    |
| 30-34             | Nombre    |         |           |           |           |           |           | 2         | 7         | 5         | 14         |
|                   | Sal. tot. |         |           |           |           |           |           | *         | 1 157 779 | 779 082   | *          |
|                   | Sal. moy. |         |           |           |           |           |           | *         | 165 397   | 155 816   | *          |
| 35 et +           | Nombre    |         |           |           |           |           |           |           | 1         | 6         | 7          |
|                   | Sal. tot. |         |           |           |           |           |           |           | *         | 955 548   | *          |
|                   | Sal. moy. |         |           |           |           |           |           |           | *         | 159 258   | *          |
| Total             | Nombre    | 3       | 22        | 36        | 50        | 69        | 64        | 61        | 61        | 29        | 395        |
|                   | Sal. tot. | 217 421 | 1 783 595 | 3 002 296 | 4 825 205 | *         | 7 423 496 | 7 922 362 | 8 054 622 | 4 036 576 | 44 905 169 |
|                   | Sal. moy. | 72 474  | 81 072    | 83 397    | 96 504    | *         | 115 992   | 129 875   | 132 043   | 139 192   | 113 684    |

Âge moyen: 50,6

Nombre moyen d'années de service: 13,7

Notes :

- Résultats non présentés pour les groupes de deux individus ou moins.
- Des 395 participants et participantes, 216 sont des hommes et 179 sont des femmes.
- Inclut les participants et participantes en invalidité.

**Tableau D.4 – Répartition des retraités et retraitées selon l'âge au 31 décembre 2019**

| Groupe d'âge | Nombre     | Période différée moyenne * | Total des paiements annuels \$ |
|--------------|------------|----------------------------|--------------------------------|
| Moins de 60  | 2          | 0,00                       | 32 000                         |
| 60-64        | 23         | 0,04                       | 726 000                        |
| 65-69        | 57         | 0,08                       | 1 985 000                      |
| 70-74        | 106        | 0,14                       | 4 429 000                      |
| 75-79        | 88         | 0,13                       | 3 612 000                      |
| 80-84        | 43         | 0,15                       | 1 423 000                      |
| 85 et +      | 34         | 0,25                       | 1 022 000                      |
| <b>Total</b> | <b>353</b> | <b>0,13</b>                | <b>13 229 000</b>              |

\* Avant le 1<sup>er</sup> janvier 2018, le paiement des prestations aux retraités et retraitées était géré en achetant auprès d'un assureur des rentes viagères temporaires d'une durée de trois ans. La caisse de retraite était donc responsable pour le paiement des prestations après la période garantie par l'assureur. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018, le paiement des prestations est géré directement par la caisse de retraite. Puisqu'il y a encore des rentes viagères temporaires à compléter, la période différée moyenne au tableau ci-dessus démontre la moyenne de la période avant la fin des rentes viagères temporaires auprès de l'assureur pour les retraités et retraitées du groupe d'âge en question. Pour les retraités et retraitées qui sont maintenant payés directement par la caisse de retraite, la période différée est 0.

Notes :

- La rente utilisée est la rente payable au 31 décembre 2019
- Des 353 retraités et retraitées, 207 sont des hommes et 146 sont des femmes.

**Tableau D.5 - Répartition des rentes différées selon l'âge au 31 décembre 2019**

| Groupe d'âge | Nombre    | Total des paiements annuels \$ |
|--------------|-----------|--------------------------------|
| Moins de 45  | 6         | 29 000                         |
| 45-49        | 5         | 57 000                         |
| 50-54        | 8         | 81 000                         |
| 55-59        | 12        | 128 000                        |
| 60 et plus   | 16        | 153 000                        |
| <b>Total</b> | <b>47</b> | <b>448 000</b>                 |

Note :

- Des 47 participants et participantes, 26 sont des hommes et 21 sont des femmes.

# Annexe E – Résumé des dispositions du régime

Les prestations de pension payables et les cotisations requises au régime faisant l'objet de la présente évaluation sont résumées ci-dessous.

Ce résumé n'est fourni qu'à titre d'information seulement. Aux fins d'interprétation, veuillez consulter le texte intégral du régime.

## Date d'effet

Le régime est entré en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 1975, mais constitue la continuation d'un régime antérieur en vigueur depuis le 1<sup>er</sup> janvier 1966.

## Admissibilité et participation

Les professeures, professeurs et bibliothécaires qui entrent au service de l'Université de Moncton sur base régulière et à temps plein doivent participer au régime dès le premier jour du mois coïncidant avec la date d'embauche ou suivant immédiatement la date d'embauche.

Une professeure, un professeur ou un bibliothécaire âgé de 55 ans et plus qui entre au service de l'Université de Moncton n'est pas obligé de participer au régime. Elle ou il peut toutefois participer si elle ou il le désire.

Celles et ceux qui ne sont pas au service de l'Université de Moncton sur base régulière et à temps plein sont admissibles le premier jour de janvier suivant immédiatement la deuxième année civile consécutive dans laquelle ils ou elles reçoivent, sous forme de rémunération de l'Université de Moncton, l'équivalent d'au moins 35 % du maximum des gains annuels ouvrant droit à pension fixé par le gouvernement du Canada.

## Cotisations des participants et participantes

Les participants et participantes doivent cotiser au régime une somme représentant 9,0 % de leur salaire de base sujet à un plafond salarial à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2014 de 75% de la pension maximale au titre des régimes de pension agréés à prestations déterminées prescrits par la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) divisé par 1,5%. Ce plafond salarial est de 151 300 \$ pour 2019 et 154 600 \$ pour 2020.

## Contributions de l'employeur

L'employeur doit verser le montant le plus élevé de :

- la somme qui est nécessaire en vertu des lois applicables pour couvrir le coût des rentes, prestations et remboursements payables aux participants et participantes à l'égard des services au cours de l'année, ainsi que les paiements spéciaux nécessaires pour amortir tout déficit actuariel créé à la suite de l'expérience ou de la modification du régime et tout déficit de solvabilité sous réserve de dispense; ou
- un montant au moins égal aux cotisations des participants et participantes dans la caisse de retraite du régime.

## Date de la retraite normale

- La date de retraite normale pour le service crédité à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2014 est le premier jour du mois coïncidant avec ou suivant immédiatement la date à laquelle le participant ou la participante atteint son 65<sup>e</sup> anniversaire de naissance.

Pour le service crédité jusqu'au 31 décembre 2013 inclusivement, la date de la retraite normale est la première des deux dates suivantes :

- le premier jour du mois coïncidant avec ou suivant immédiatement la date à laquelle le participant ou la participante atteint son 65<sup>e</sup> anniversaire de naissance; ou,
- le premier jour du mois coïncidant avec ou suivant immédiatement la date à laquelle le participant ou la participante atteint une combinaison d'âge et d'années de service créditées égale à 90 (sous réserve d'un âge minimum de 60 ans).

## Rente normale de retraite

Un participant ou une participante a droit à une rente immédiate payable en 12 versements égaux jusqu'à la fin du mois au cours duquel survient le décès du participant ou de la participante pourvu que le participant ou la participante ait atteint la date de la retraite normale.

Un participant ou une participante qui prend sa retraite selon les dispositions mentionnées ci-dessus a droit à un montant de rente annuelle immédiate égal au total des sommes suivantes :

- 2,0 % de la moyenne de ses salaires pour les trois années les mieux rémunérées (sous réserve d'un montant maximal de 1 722,22 \$), multipliée par le nombre d'années de service créditées jusqu'au 31 décembre 2013.
- 1,5 % de la moyenne de ses salaires pour les trois années les mieux rémunérées (sous réserve d'un montant maximal de 75 % de la pension maximale au titre des régimes de pension agréées à prestations déterminées prescrits par la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) et son règlement au moment de la retraite), multipliée par le nombre d'années de service créditées à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2014.

## Retraite anticipée

Un participant ou une participante qui est à dix ans ou moins de sa date de retraite normale peut prendre sa retraite avant la date normale de retraite. Par contre, la rente est réduite de 0,3 % pour chaque mois par lequel la retraite anticipée précède la date normale de retraite.

## Modes de versement de la pension

Le mode normal de versement de la pension de base pour ceux et celles qui n'ont pas de conjoint ou conjointe au moment de leur retraite consiste d'une rente payable au participant ou participante pour la durée de leur vie comportant une garantie de 120 versements mensuels. Pour un participant ou une participante qui a un conjoint ou une conjointe au moment de sa retraite, le mode de versement de la pension de base est une rente réversible prévoyant qu'une pension égale à 50 % de sa propre pension continuera d'être versée à son conjoint ou conjointe. Cependant, le participant ou la participante doit choisir une pension réversible réduite prévoyant qu'une pension d'au moins 60 % de sa propre pension continuera d'être versée à son conjoint ou conjointe, sous réserve d'une renonciation par écrit de celui-ci ou de celle-ci.

## Rentes facultatives

Un participant ou participante peut choisir une autre forme de rente à la retraite. Pour un participant ou une participante sans conjoint ou conjointe au moment de la retraite, la seule rente facultative est une rente viagère

comportant une garantie de 180 versements mensuels. Pour un participant ou une participante avec un conjoint ou une conjointe au moment de la retraite, les rentes facultatives disponibles sont :

- une rente viagère réversible à 60 %, 70 %, 80 %, 90 % ou 100 % ne comportant pas de garantie, ou
- une rente viagère réversible à 50 %, 60 %, 70 %, 80 %, 90 % ou 100 % comportant une garantie de 60, 120 ou 180 versements mensuels.

### **Prestations à la cessation d'emploi**

Un participant ou une participante dont l'emploi prend fin avant qu'il ou elle ne compte cinq années de service continu ou deux années de participation au régime a droit au remboursement de la totalité des cotisations qu'il ou elle a versées au régime, augmentées des intérêts.

Si un participant ou une participante compte au moins cinq années de service continu ou au moins deux années de participation au régime lors de sa cessation d'emploi, il ou elle a droit à la pension normale qu'il ou elle s'est constituée.

Les dispositions relatives à l'immobilisation et à la portabilité contenues dans la *Loi sur les prestations de pension* du Nouveau-Brunswick s'appliquent.

### **Prestations de décès avant la retraite**

Si un participant ou une participante décède avant de prendre sa retraite et d'avoir accumulé cinq années de service continu ou deux années de participation au régime, la prestation payable consiste en un remboursement des cotisations qu'il ou elle a versé, augmentées des intérêts.

S'il ou elle décède avant de prendre sa retraite et qu'il ou elle compte au moins cinq années de service continu ou au moins deux années de participation au régime, son bénéficiaire recevra un montant forfaitaire égal à la valeur globale de sa pension normale de retraite constituée à son décès.

## Annexe F – Certification de l'employeur

En ce qui concerne le rapport sur l'évaluation actuarielle du Régime de pension des professeurs, professeurs et bibliothécaires de l'Université de Moncton en date du 31 décembre 2019, nous confirmons, par la présente, qu'au meilleur de notre connaissance :

- les données relatives aux participants et autres bénéficiaires qui ont été fournies à Morneau Shepell sont complètes et exactes;
- les données relatives à la valeur de l'actif qui ont été fournies à Morneau Shepell sont complètes et exactes;
- des copies du texte officiel du régime et de toutes ses modifications à ce jour ont été remises à Morneau Shepell et le résumé des dispositions du régime inclus au présent rapport est exact; et
- aucun événement subséquent, ni modifications, ni changements extraordinaires dans la participation ni au régime, autres que ceux indiqués dans le présent rapport actuariel, qui auraient un effet important sur les résultats, ne sont survenus.

**Université de Moncton**



---

*Signature*

M. TERRANCE LEBLANC

---

*Nom (en caractères d'imprimerie)*

Directeur des ressources humaines

---

*Titre*



---

*Date*



# Annexe G – Termes de mandat

## Termes de mandat

Le 16 septembre 2020

**CONFIDENTIEL**

M. Terrance LeBlanc  
Directeur, Service des ressources humaines  
Université de Moncton  
Pavillon Léopold-Taillon  
18, avenue Antonine-Maillet  
Moncton, N.-B. E1A 3E9

**Objet : Régime de pension des professeures, professeurs et bibliothécaires de l'Université de Moncton –  
Termes de mandat pour l'évaluation actuarielle au 31 décembre 2019**

Les normes de pratique de l'Institut canadien des actuaires (« ICA ») encouragent une confirmation du client pour les termes de mandat pour une évaluation actuarielle. Vous trouverez ci-dessous un résumé de notre compréhension des hypothèses et méthodes à utiliser pour l'évaluation au 31 décembre 2019 du Régime de pension des professeures, professeurs et bibliothécaires de l'Université de Moncton (le « régime »).

1. L'évaluation doit être effectuée conformément à la Loi sur les prestations de pension du Nouveau-Brunswick (« LPPNB ») et la Loi de l'impôt sur le revenu (« LIR ») et, en tant que telle, devrait inclure une évaluation selon l'approche de continuité et une évaluation selon l'approche de solvabilité. En conformité avec les normes de pratique de l'Institut canadien des actuaires (« les normes de l'ICA »), la position financière du régime s'il devait être liquidé à la date d'évaluation doit également être indiquée.
2. La valeur actuarielle de l'actif à être utilisée pour déterminer la position financière selon l'approche de continuité et la position financière de solvabilité sera fondée sur une méthode de lissage des actifs conforme à la méthode utilisée lors de l'évaluation au 31 décembre 2018. Cette méthode amortit les gains et pertes des revenus de placements sur une période de 5 ans au rythme de 20 % par année écoulée.
3. L'hypothèse du taux d'actualisation selon la base de continuité ne reflète aucune marge pour écarts défavorables.
4. Les hypothèses économiques et démographiques pour l'évaluation selon l'approche de continuité doivent être conformes avec les normes de l'ICA dans la mesure où elles demeurent acceptables et appropriées selon l'opinion professionnelle de Morneau Shepell Ltée. Les hypothèses économiques et démographiques pour l'évaluation selon l'approche de continuité, ainsi que la dérivation du taux d'actualisation, sont résumées à l'annexe A.
5. Les hypothèses économiques et démographiques pour l'évaluation selon l'approche de solvabilité/liquidation hypothétique doivent être conformes aux exigences de la LPPNB et aux normes de l'ICA dans la mesure où elles demeurent acceptables et appropriées selon l'opinion professionnelle de Morneau Shepell Ltée. Les hypothèses économiques et démographiques pour l'évaluation selon l'approche de solvabilité/liquidation hypothétique sont résumées à l'annexe B.

M. Terrance Leblanc  
Le 16 septembre 2020

6. La méthode d'évaluation actuarielle à utiliser pour l'évaluation selon l'approche de continuité est la méthode d'évaluation actuarielle avec projection des prestations et demeure inchangée par rapport à la méthode utilisée au 31 décembre 2018.
7. La méthode d'évaluation actuarielle à utiliser pour l'évaluation selon l'approche de solvabilité / liquidation hypothétique est la méthode actuarielle de répartition des prestations et demeure inchangée par rapport à la méthode utilisée au 31 décembre 2018.
8. Les calendriers de paiements spéciaux sont exprimés en \$ (qui augmentent à 4,25% par année) et doivent être déterminés conformément à la LPPNB.
9. Le rapport d'évaluation devrait indiquer les exigences minimales des cotisations patronales conformément à la LPPNB ainsi que les cotisations patronales maximales admissibles selon la LIR.
10. Le régime demeure exempté des exigences de capitalisation selon l'approche de solvabilité conformément à la LPPNB.
11. Si le ratio de transfert demeure inférieur à 0,90 au 31 décembre 2019, la prochaine évaluation actuarielle doit être effectuée au 31 décembre 2020 selon la LPPNB. Si le ratio de transfert est égal ou supérieur à 0,90 au 31 décembre 2019, la prochaine évaluation actuarielle doit être effectuée au plus tard le 31 décembre 2022.
12. À la date de cette lettre, le monde est toujours au milieu de la pandémie sanitaire COVID-19 qui a commencé après la date d'évaluation. Bien que la pandémie puisse avoir un impact important sur la situation financière du régime dont il est question ici, les informations sont actuellement insuffisantes pour déterminer la magnitude de l'impact à court terme ou l'impact à long terme de cette pandémie sur le régime. À ce titre, les résultats de notre évaluation au 31 décembre 2019 ne reflètent pas l'impact de la pandémie COVID-19. Toute incidence sur le régime entraînera des gains et des pertes qui seront révélés dans les évaluations futures et reflétés dans les divulgations futures.
13. Tous les éléments qui exigent un écart par rapport aux décisions contenues dans la présente liste doivent être examinés et approuvés par le comité de pension du régime.

Si vous êtes d'accord avec notre compréhension résumée ci-dessus, veuillez signer une copie de cette lettre et la retourner à notre attention. Si vous désirez recevoir des renseignements supplémentaires ou discuter plus en détails des termes de mandat, n'hésitez pas à communiquer avec moi.

Sincèrement,



Yves Plourde, F.I.C.A.  
Associé

M. Terrance Leblanc  
Le 16 septembre 2020

*Nous, soussignés, convenons que le résumé énoncé dans la présente lettre est une représentation exacte de la compréhension des deux parties des termes de mandat pour l'évaluation au 31 décembre 2019 du Régime de pension des professeures, professeurs et bibliothécaires de l'Université de Moncton.*



Terrance LeBlanc  
Directeur  
Service des ressources humaines



Date



Yves Plourde  
Associé, Morneau Shepell Ltée

Le 16 septembre 2020

Date

## Annexe A – Hypothèses selon l’approche de continuité

Hypothèses actuarielles selon l’approche de continuité

|                         | 31 décembre 2019   | 31 décembre 2018  |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |  |     |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |
|-------------------------|--|---|-------------|----|--------|----|--------|----|--------|----|--------|----|--------|----|--------|----|--------|----|--------|--|-----|-------------|----|--------|----|--------|----|--------|----|--------|----|--------|----|--------|----|--------|----|--------|
| Taux d’actualisation    | 5,80 % par année   | 5,85 % par année  |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |  |     |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |
| Augmentation de salaire | 2,60 % par année<br>plus échelle de mérite et promotion :  | 2,65 % par année<br>plus échelle de mérite et promotion :   |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |  |     |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |
|                         | <table border="1"> <thead> <tr> <th>Âge</th> <th>Pourcentage</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>25</td><td>3,57 %</td></tr> <tr><td>30</td><td>3,57 %</td></tr> <tr><td>35</td><td>3,03 %</td></tr> <tr><td>40</td><td>2,63 %</td></tr> <tr><td>45</td><td>2,33 %</td></tr> <tr><td>50</td><td>2,08 %</td></tr> <tr><td>55</td><td>1,89 %</td></tr> <tr><td>60</td><td>0,00 %</td></tr> </tbody> </table> | Âge   | Pourcentage | 25 | 3,57 % | 30 | 3,57 % | 35 | 3,03 % | 40 | 2,63 % | 45 | 2,33 % | 50 | 2,08 % | 55 | 1,89 % | 60 | 0,00 % | <table border="1"> <thead> <tr> <th>Âge</th> <th>Pourcentage</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>25</td><td>3,57 %</td></tr> <tr><td>30</td><td>3,57 %</td></tr> <tr><td>35</td><td>3,03 %</td></tr> <tr><td>40</td><td>2,63 %</td></tr> <tr><td>45</td><td>2,33 %</td></tr> <tr><td>50</td><td>2,08 %</td></tr> <tr><td>55</td><td>1,89 %</td></tr> <tr><td>60</td><td>0,00 %</td></tr> </tbody> </table> | Âge | Pourcentage | 25 | 3,57 % | 30 | 3,57 % | 35 | 3,03 % | 40 | 2,63 % | 45 | 2,33 % | 50 | 2,08 % | 55 | 1,89 % | 60 | 0,00 % |
| Âge                     | Pourcentage  |   |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |  |     |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |
| 25                      | 3,57 %   |   |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |  |     |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |
| 30                      | 3,57 %   |   |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |  |     |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |
| 35                      | 3,03 %   |   |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |  |     |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |
| 40                      | 2,63 %   |   |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |  |     |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |
| 45                      | 2,33 %   |   |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |  |     |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |
| 50                      | 2,08 %   |   |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |  |     |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |
| 55                      | 1,89 %   |   |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |  |     |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |
| 60                      | 0,00 %   |   |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |  |     |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |
| Âge                     | Pourcentage  |   |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |  |     |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |
| 25                      | 3,57 %   |   |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |  |     |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |
| 30                      | 3,57 %   |   |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |  |     |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |
| 35                      | 3,03 %   |   |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |  |     |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |
| 40                      | 2,63 %   |   |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |  |     |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |
| 45                      | 2,33 %   |   |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |  |     |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |
| 50                      | 2,08 %   |   |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |  |     |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |
| 55                      | 1,89 %   |   |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |  |     |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |
| 60                      | 0,00 %   |   |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |  |     |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |
| Inflation               | 2,10 % par année   | 2,15 % par année  |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |  |     |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |
| Mortalité               |  |   |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |  |     |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |
| • Avant la retraite     | Aucune   | Aucune  |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |  |     |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |
| • Après la retraite     | Table CPM 2014 du secteur publique ajustée à 90% pour les hommes et 90% pour les femmes, assortie de projections générationnelles utilisant l’échelle CPM-B  | Table CPM 2014 du secteur publique ajustée à 104% pour les hommes et 102% pour les femmes, assortie de projections générationnelles utilisant l’échelle CPM-B |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |  |     |             |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |    |        |

|   |  |  |
|---|--|--|
| Retraite  |  |  |
| • 40 ans* ou moins et nouveaux participants et participantes après le 1 <sup>er</sup> janvier 2014                                  | 80% à 65 ans<br>20% à 70 ans   | 65 ans   |
| • Plus de 40 ans* et moins de 50 ans*   | 20% à 60 ans<br>60% à 65 ans<br>20% à 70 ans   | L'âge auquel le participant ou la participante atteint une combinaison d'âge et d'années de services créditées égale à 96, minimum 64 ans, maximum 65 ans. |
| • Plus de 50 ans* et qui n'ont pas choisi d'accumuler le service à partir du 1er janvier 2014 sous le régime pré-actualisation      | 20% à 60 ans<br>60% à 65 ans<br>20% à 70 ans   | L'âge auquel le participant ou la participante atteint une combinaison d'âge et d'années de services créditées égale à 92, minimum 61 ans, maximum 65 ans. |
| • Participants et participantes qui ont choisi d'accumuler le service à partir du 1er janvier 2014 sous le régime pré-actualisation | 20% à 60 ans<br>60% à 65 ans<br>20% à 70 ans   | L'âge auquel le participant ou la participante atteint une combinaison d'âge et d'années de services créditées égale à 90, minimum 60 ans, maximum 65 ans. |
|   | Les participants et participantes qui ont déjà atteint l'âge de retraite calculé sont présumés prendre leur retraite un an après la date d'évaluation. | Les participants et participantes qui ont déjà atteint l'âge de retraite calculé sont présumés prendre leur retraite un an après la date d'évaluation.     |
| Cessation de participation  | Aucune   | Aucune   |
| Proportion des participants et participantes qui ont un conjoint ou conjointe à la retraite   | 100%   | 100%   |
| Différence d'âge entre conjoints  | Les couples sont tous de nature hétérosexuels, avec l'homme âgé de 2 ans de plus que la femme  | Les couples sont tous de nature hétérosexuels, avec l'homme âgé de 3 ans de plus que la femme  |

\* Âge au 1er janvier 2014

M. Terrance Leblanc  
Le 16 septembre 2020

#### Détermination du taux d'actualisation selon l'approche de continuité

| Éléments du taux d'actualisation selon l'approche de continuité                                      | Taux (%)    |
|--|-------------|
| Rendement nominal prévu à long terme<br>(basé sur la répartition de la caisse par catégorie d'actif) | 5,60        |
| Valeur ajoutée pour gestion active   | 0,25        |
| Valeur ajoutée pour rééquilibrage et effet de diversification  | 0,50        |
| Frais prévus payés par la caisse   | (0,55)      |
| <b>Taux d'actualisation</b>  | <b>5,80</b> |

## Annexe B – Hypothèses selon l’approche de solvabilité / liquidation hypothétique

Hypothèses actuarielles sur base de solvabilité / liquidation hypothétique

|   | 31 décembre 2019  | 31 décembre 2018  |
|---|---|---|
| Taux net d’intérêt  |   |   |
| • Retraités et participants éligibles pour une retraite immédiate | 2,95 % par année  | 3,23 % par année  |
| • Participants non-éligibles pour une retraite immédiate          | Le scénario qui maximise le passif de chaque individu selon : 2,95 % par année ou 2,40 % par année pour les premiers 10 ans et 2,50 % par année pour les années suivantes | Le scénario qui maximise le passif de chaque individu selon : 3,23 % par année ou 3,20 % par année pour les premiers 10 ans et 3,40 % par année pour les années suivantes |
| Augmentation de salaire   | Aucune  | Aucune  |
| Mortalité   | Table CPM 2014 de secteur combiné, assortie de projections générationnelles utilisant l’échelle CPM-B   | Table CPM 2014 de secteur combiné, assortie de projections générationnelles utilisant l’échelle CPM-B   |
| Différence d’âge entre conjoints                                  | Les couples sont tous de nature hétérosexuels, avec l’homme âgé de 2 ans de plus que la femme   | Les couples sont tous de nature hétérosexuels, avec l’homme âgé de 3 ans de plus que la femme   |
| Cessation d’emploi  | Aucune  | Aucune  |
| Retraite  | Âge qui maximise la valeur de la pension  | Âge qui maximise la valeur de la pension  |
| Pourcentage avec conjoint   | 100%  | 100%  |
| Provision pour frais  | 375 000 \$  | 350 000 \$  |



Morneau Shepell est le principal fournisseur de services de gestion des ressources humaines axés sur la technologie, qui adopte une approche intégrée du mieux-être grâce à sa plateforme infonuagique. Nous cherchons à offrir à nos clients tout ce dont ils ont besoin pour favoriser le mieux-être mental, physique, social et financier de leurs employés. En veillant au mieux-être des gens, nous contribuons au succès des entreprises. Nos services portent sur l'aide aux employés et à la famille, la santé et le mieux-être, la reconnaissance, l'administration des régimes de retraite et d'assurance collective, les services-conseils en régimes de retraite, et les services en actuariat et en placements. Morneau Shepell compte environ 6 000 employés qui travaillent avec près de 24 000 organisations clientes, lesquelles utilisent nos services dans 162 pays. Morneau Shepell inc. est une société cotée à la Bourse de Toronto (TSX : MSI). Pour obtenir de plus amples renseignements, visitez le site [morneaushepell.com](http://morneaushepell.com).

