

Faits saillants de 2019

Profil

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

**ADMINISTRER AVEC
EXCELLENCE**

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

Rapport annuel 2019

Nous menons Nous apprenons Nous perdurons

Table des matières

Faits saillants de 2019

Profil

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

Faits saillants de 2019 3

Profil 6

Rapport du président du conseil 7

Rapport du chef de la direction 8

Façonner un avenir meilleur 10

Habiliter notre effectif 11

ANALYSE PAR LA DIRECTION 12

Rapport sur la capitalisation du régime 13

Gérer le risque pour orienter notre stratégie 17

Améliorer l'expérience des participants 19

Séance de questions avec le chef des placements 22

Aperçu de notre portefeuille 23

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE 41

Analyse de la rémunération 48

Information financière 58

États financiers consolidés 66

Principaux placements 95

Rétrospective sur 11 ans 98

Historique des évaluations actuarielles déposées 100

Renseignements généraux 102

LÉGENDE DES PHOTOS

Page 3 : Beth Tyndall, chef des ressources humaines; Stephen McLennan, directeur supérieur, Gestion globale de la caisse

Page 4 : Millan Mulrairie, directeur et économiste en chef, Gestion globale de la caisse

Page 5 : (De gauche à droite) Deborah Ng, directrice, Investissement responsable, Stratégie et risque; Salman Bashir, directeur supérieur principal, Stratégie et risque; Mark Blair, directeur, Recherche et analyse, Stratégie et risque

Page 6 : Olivia Steedman, directrice supérieure, Plateforme d'innovation de Teachers'; Vishhal Bhatt, développeur, Communications

Page 12 : (Dans le sens horaire à partir du haut, à gauche) Jane Rowe, première directrice générale, Actions; David McGraw, directeur financier; Tracy Abel, chef, Services de retraite

Page 25 : (De gauche à droite) Merisa Gomez-Adams, coordonnatrice des communications internes, Communications; Gillian Brown, directrice supérieure, Marchés financier

Page 41 : (Dans le sens horaire à partir du haut, à gauche) Cathy Cranston, membre du conseil; Steve McGirr, président du conseil; Bill Chinery, membre du conseil; Patti Croft, membre du conseil

Nos forces en action

Portez attention à ces icônes tout au long du rapport. Une description complète se trouve à la page 10.



**NOTRE PRIORITÉ :
LES PARTICIPANTS**



**LES TALENTS
À L'INTERNE**



**PRÉSENCE
MONDIALE**



**RELATIONS
STRATÉGIQUES**



**DÉMARCHE UNIFIÉE
POUR L'ENSEMBLE
DE LA CAISSE**



**INVESTISSEMENT
RESPONSABLE**

Faits saillants de 2019

Profil

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux



207,4 G\$ 20,2 G\$ 8,8/10

Actif net

Revenu de placement net
(somme record)

Indice de la qualité
du service
Note attribuée
par les participants

Nous menons par l'exemple

Au RREO, nous remettons constamment en question le statu quo et nous nous efforçons d'atteindre l'excellence dans tout ce que nous faisons.

L'un des
meilleurs
employeurs au
Canada
Forbes 2019

Équipe
de RH canadienne
de l'année
(500 employés ou plus)
Canadian HR Awards 2019

L'un des
25 investisseurs
les plus
responsables
Programme Bretton Woods II

Reconnaissance en
tant que
chef de file
mondial
des services
aux participants
CEM Benchmarking Inc.



Faits saillants de 2019

- Profil
- Rapport du président du conseil
- Rapport du chef de la direction
- Façonner un avenir meilleur
- Habiliter notre effectif
- ANALYSE PAR LA DIRECTION**
- Rapport sur la capitalisation du régime
- Gérer le risque pour orienter notre stratégie
- Améliorer l'expérience des participants
- Séance de questions avec le chef des placements
- Aperçu de notre portefeuille
- ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE**
- Analyse de la rémunération
- Information financière
- États financiers consolidés
- Principaux placements
- Rétrospective sur 11 ans
- Historique des évaluations actuarielles déposées
- Renseignements généraux



Nous apprenons à grandir

Au RREO, nous sommes des étudiants du monde. Nous trouvons constamment de nouvelles façons d'adapter notre pensée en utilisant les outils, les idées et les indicateurs les plus récents pour tirer le meilleur parti de chaque occasion.

10,4 %
Rendement net total
de la caisse

12,8 %
Rendement en
monnaie locale
de la caisse

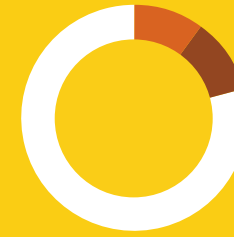
**Lancement d'une
nouvelle
catégorie d'actifs**
Plateforme d'innovation
de Teachers'

**Lancement de
Koru**
Un incubateur d'initiatives
pour les sociétés de
notre portefeuille

**Publication de
notre premier
Rapport sur
les changements
climatiques**

Faits saillants de 2019

- Profi
- Rapport du président du conseil
- Rapport du chef de la direction
- Façonner un avenir meilleur
- Habiliter notre effectif
- ANALYSE PAR LA DIRECTION**
- Rapport sur la capitalisation du régime
- Gérer le risque pour orienter notre stratégie
- Améliorer l'expérience des participants
- Séance de questions avec le chef des placements
- Aperçu de notre portefeuille
- ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE**
- Analyse de la rémunération
- Information financière
- États financiers consolidés
- Principaux placements
- Rétrospective sur 11 ans
- Historique des évaluations actuarielles déposées
- Renseignements généraux



SOURCES DE LA CAPITALISATION DU RÉGIME

- 10 % Cotisations des participants
- 11 % Cotisations du gouvernement et des employeurs désignés¹
- 79 % Revenu de placement net

¹ Le 1 % supplémentaire comprend la capitalisation du déficit de capitalisation initial du régime de même que les cotisations liées à la protection conditionnelle contre l'inflation



Nous sommes faits pour durer

Nos actions influencent l'avenir. Nous ad ptons une vision à long terme parce que nous sommes fermement déterminés à servir nos participants et nos partenaires avec respect et dévouement.

329 000
Nombre total de participants actifs et retraités

103 %
Coefficient de capitalisation

Investisseur institutionnel de l'année, catégorie investisseur mondial
Magazine *Infrastructure Investor*

Une note de A+ attribuée par le programme Principes pour l'investissement responsable
Reconnaissance de l'approche du RREO en matière d'investissement responsable pour une cinquième année consécutive

Investisseur à l'échelle mondiale
Nous effectuons des placements dans plus de 50 pays et dans plus de 150 marchés

Faits saillants de 2019

Profil

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux



Profil

Nous sommes le Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario, l'administrateur du plus important régime de retraite s'adressant à une seule profession au Canada.

Nous effectuons des placements de façon active pour le compte de 329 000 enseignantes et enseignants actifs et retraités de l'Ontario et offrons un service hors pair à nos participants tout en leur assurant la sécurité financière pour leur retraite, aujourd'hui et demain.

Le RREO est un organisme indépendant international comptant des bureaux à Toronto, à Hong Kong et à Londres.

Le régime de retraite est régi par la *Loi sur le régime de retraite des enseignants* (Ontario), la *Loi sur les régimes de retraite* (Ontario), la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) ainsi que les lois des divers territoires de compétence dans lesquels il investit et mène ses activités.

RÔLE DES RÉPONDANTS

La Fédération des enseignantes et des enseignants de l'Ontario (FEO) et le gouvernement de l'Ontario sont les corépondants du régime. Ensemble, la FEO et le gouvernement veillent à ce que le RREO demeure suffisamment capitalisé pour verser les prestations de retraite et déterminent :

- le taux des cotisations versées par les enseignants actifs (auxquelles s'ajoutent les cotisations de contrepartie du gouvernement et des employeurs désignés);
- les prestations qui seront versées aux participants, y compris la protection contre l'inflation;
- les mesures à prendre en cas d'insuffisance ou d'excédent de capitalisation.

RÔLE DU CONSEIL

Notre conseil, dont les membres sont nommés par la FEO et le gouvernement, supervise l'administration du RREO. Les membres du conseil doivent :

- exercer leurs fonctions indépendamment des répondants et de la direction du régime;
- prendre des décisions dans l'intérêt de tous les bénéficiaires du régime.

RÔLE DE LA DIRECTION

La direction assume trois principales responsabilités :

- investir l'actif du régime pour aider à payer les rentes;
- administrer le régime et verser les prestations de retraite aux participants et à leurs survivants;
- rendre compte de l'état de la capitalisation du RREO et des exigences réglementaires et donner des conseils à ces égards.

La direction élabore des stratégies de placement et de service à long terme qui tiennent compte du profil démographique des participants et des risques économiques et de ceux liés aux placements et aux marchés.

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Céer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

Rapport du président du conseil

Des pratiques de gouvernance de premier plan

Le RREO fait face à d'importantes difficultés. La diversification de notre portefeuille à l'échelle mondiale se déroule dans un contexte géopolitique incertain. Nous sommes aux prises avec un bouleversement des placements traditionnels, des taux d'intérêt qui demeurent bas, le défi de mettre en œuvre des technologies visant à accroître la flexibilité du RREO et les risques potentiellement transformationnels engendrés par les changements climatiques. Après plusieurs années d'excellents rendements sur les marchés des capitaux, la menace d'un ralentissement de l'économie est bien réelle.

Nous sommes guidés par des pratiques de gouvernance de premier plan qui nous mènent au-delà des murs de la salle du conseil. Notre conseil est actif. À l'extérieur, nous rencontrons les représentants des sociétés de notre portefeuille et les responsables des régions où nous menons nos activités et nous apprenons auprès de leaders d'opinion qui peuvent nous aider à surmonter les difficultés.

Au même moment, à l'interne, nous nous efforçons de mettre en place la culture, la technologie et la tolérance au risque qui conviennent au RREO.

Nous améliorons régulièrement nos propres pratiques. Plusieurs membres du conseil sont en voie d'obtenir ou détiennent déjà des titres d'administrateur professionnel, et tous prennent part à des séances de formation à l'interne et auprès d'autres organisations. Il est tout à fait indiqué que les représentants du personnel enseignant soient constamment en train d'apprendre.

Nouvelle direction au RREO

L'un des rôles les plus importants confiés au conseil est le recrutement et la sélection du président et chef de la direction. En 2019, après une recherche minutieuse et méthodique, le conseil a choisi Jo Taylor comme prochain dirigeant du RREO. M. Taylor occupe cette fonction depuis le 1^{er} janvier 2020.

Un processus rigoureux a dû être mis en place dès 2018 pour préparer la relève du chef de la direction. Le conseil a examiné les profils de divers candidats, à l'interne et à l'externe, et en a déduit que l'organisation disposait d'une filière incroyablement solide de talents à l'interne.



Steve McGirr
Président du conseil

Nous sommes convaincus que M. Taylor sera un excellent ambassadeur de la marque du RREO et qu'il fera progresser l'efficacité de l'organisation à l'échelle mondiale. Il améliorera la démarche unifiée de gestion de l'ensemble de la caisse, fera face aux défis actuels et futurs du secteur des placements et maintiendra la tradition en ce qui a trait à notre responsabilité de fournir les rentes promises aux participants.

M. Taylor succède à Ron Mock, qui a été président et chef de la direction pendant six ans. M. Mock a accompli un travail remarquable en approfondissant le mandat d'envergure internationale du RREO et, grâce à son leadership et à sa vision, l'organisation est bien positionnée pour continuer de remplir sa mission dans l'avenir.

De solides bases financières pour les participants

Le régime demeure pleinement capitalisé selon des hypothèses prudentes pour la septième année consécutive, avec un ratio de capitalisation de 103 % et un excédent préliminaire de 6,1 G\$ au 1^{er} janvier 2020.

La pleine capitalisation constitue la référence par excellence pour les régimes de retraite à prestations définies comme le nôtre, et j'espère que les enseignantes et enseignants actifs et retraités de l'Ontario sont satisfaits de la santé de leur régime. L'heure n'est toutefois pas à la complaisance. Le RREO fait face à des risques sérieux et complexes. Le conseil, pour sa part, est prêt à relever ces défis.

C'est un honneur pour moi de diriger un conseil qui est si déterminé à maintenir les normes les plus élevées en matière de gouvernance et qui cherche avant tout à préserver la sécurité de la retraite de ses participants.

SR MCGIRR

Steve McGirr
Président du conseil

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

**ADMINISTRER AVEC
EXCELLENCE**

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

Rapport du chef de la direction

Quelle époque extraordinaire pour assumer le rôle de chef de la direction du RREO, tandis que nous célébrons notre 30^e année à réussir à assurer la sécurité financière des participants au régime à leur retraite. En tant que quatrième chef de la direction, je suis honoré de la confiance que l'on me témoigne en me nommant à ce poste important et je suis reconnaissant de pouvoir profiter de la sagesse accumulée par mes prédécesseurs. Je remercie tout particulièrement notre ancien chef de la direction, Ron Mock, qui m'a donné de solides conseils et m'a fait part de ses réflexions quant à la meilleure façon de façonner les priorités futures du RREO. Chaque chef de la direction du RREO s'est concentré sur des aspects précis pendant son mandat. Au départ, cela a consisté notamment à mettre en place le bon modèle de gouvernance pour investir et générer les rendements nécessaires, puis à passer à travers les fluctuations des marchés et une crise financière mondiale. Aujourd'hui, on peut observer une dynamique complexe en ce qui a trait à la capitalisation des flux de trésorerie, au profil démographique des participants, à l'environnement à faible croissance, aux changements climatiques et aux marchés de placements hautement concurrentiels et maintenant à la pandémie de COVID-19.

Je compte me concentrer sur trois aspects clés :

Croissance et présence internationale. L'actif affiche une croissance considérable et nous disposerons d'un important capital à gérer dans un environnement concurrentiel. Il sera crucial de trouver les bonnes occasions et d'étendre notre présence à l'international dans les bons territoires.

Partenariats et relations. Cet aspect a été un de nos grands points forts et a consisté à sélectionner de façon judicieuse des partenaires auprès desquels nous pouvons tirer des leçons et qui reconnaissent l'importance de notre contribution. Cela s'applique également à l'énorme importance accordée à notre travail auprès de nos parties prenantes pour approfondir ces relations.

Talent et culture. Le RREO doit envisager l'avenir à long terme et veiller à ce que son effectif détienne les compétences appropriées. Nous devons donc encourager notre flexibilité en matière de réflexion et de prise de décisions, développer les talents et intégrer l'inclusion et la diversité à tous les échelons.



Jo Taylor
Président et
chef de la direction

Faire croître nos actifs et étendre notre présence internationale

J'ai mis mes collègues au défi d'élaborer une stratégie visant à faire passer les actifs sous gestion du régime à 300 G\$ d'ici la fin de 2030. Pour investir un tel capital dans un environnement à faible croissance et à taux d'intérêt bas, l'équipe devra faire preuve d'audace et d'ambition. En 2019, nous avons été en mesure de concevoir une feuille de route internationale claire pour nos activités de placement et de déterminer où nous devons renforcer nos capacités d'exécution. Le résultat escompté de cet effort consistera à rééquilibrer notre portefeuille et nos rendements de façon plus uniforme entre l'Amérique du Nord et le reste du monde.

On ne saurait trop insister sur la valeur de l'expertise locale, et je peux en témoigner puisque j'ai déjà dirigé les bureaux du RREO à Londres et à Hong Kong. Nous avons examiné attentivement les avantages d'avoir un autre bureau en Asie-Pacifique, compte tenu des incertitudes et des difficultés ayant cours à Hong Kong, le moment est bien choisi pour ouvrir un bureau à Singapour. Celui-ci devrait être opérationnel au cours du troisième trimestre de cette année. L'Amérique latine demeure également une région importante et nous étudierons des modèles visant à améliorer nos capacités d'exécution là-bas.

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

**ADMINISTRER AVEC
EXCELLENCE**

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

Des partenariats choisis et des relations plus étroites

Le RREO se distingue de la plupart des autres investisseurs par sa façon d'aborder les partenariats. Cela tient au fait que notre modèle est hautement ciblé selon un nombre restreint de partenaires avec lesquels nous choisissons de collaborer. Ce qui nous permet d'être un partenaire actif et qui apporte de la valeur dans chaque situation. Qu'il s'agisse de collaborer avec des investisseurs professionnels, des sociétés ou des bureaux de gestion de patrimoine, le RREO souhaite jouer un rôle actif. La grande prudence dont nous faisons preuve en sélectionnant des actifs et des partenaires témoigne de notre préférence pour ce qui est de collaborer avec des investisseurs et des équipes de gestion qui partagent nos valeurs et qui accordent la même importance aux compétences, aux connaissances et à l'expertise de chacun.

Parmi les autres parties prenantes d'importance, notons les participants, les répondants du régime et les organismes de réglementation. L'an dernier, le RREO s'est classé au premier rang mondial en matière de services aux participants et a obtenu des résultats élevés en matière de satisfaction des participants. Notre équipe cherche toujours à tirer parti de ces excellents résultats et travaille activement à prévoir les besoins futurs de nos participants. Le RREO continuera de travailler en étroite collaboration avec les répondants du régime et les organismes de réglementation afin de continuer à faire preuve de transparence et de coopération tout en apportant une valeur ajoutée à ces relations dans la mesure du possible.

Flexibilité, diversité et possibilités

Pour avoir une équipe de haut niveau, il est nécessaire d'encourager la flexibilité dans nos réflexions et nos prises de décisions. Le conseil a fermement appuyé cet objectif de bien des façons. Un développement significatif consiste à déléguer plus de pouvoirs à l'équipe de direction en matière de décisions de placement. En même temps, nous nous efforçons de trouver le juste équilibre entre la recherche d'un consensus et le maintien d'un processus décisionnel flexible et d'une responsabilité appropriée. Pour ce faire, nous devons notamment faire évoluer notre culture pour englober la notion d'essai et d'apprentissage de façon à stimuler l'innovation.

Le perfectionnement des talents internes est d'une importance capitale et, l'an dernier, 46 personnes ont été promues à des postes supérieurs. Pour assurer aux employés une excellente expérience, nous devons investir dans une culture d'apprentissage et de meilleurs programmes d'intégration. Le RREO investit également dans la mobilité qui permet aux employés d'acquérir de nouvelles compétences et de l'expérience à l'international. La santé et le rendement du régime dépendent de la diversité des voix et de leur capacité de se faire entendre. Il s'agit d'une priorité dans nos nouveaux efforts de recrutement. Le RREO a également réalisé des progrès importants en matière de diversité au sein des conseils d'administration de nos entités émettrices fermées et contrôlées. En 2020 et pour les années à venir, nous nous pencherons en priorité sur la fidélisation et l'avancement des femmes occupant des postes de direction en guise de mesure des progrès que nous réalisons à cet égard.

En conclusion

Nous avons la chance d'avoir un mandat très clair, qui est de servir les enseignantes et enseignants actifs et retraités de l'Ontario. Il nous permet d'y voir clair en cette période d'incertitude, où la COVID-19 a une incidence considérable sur les marchés financier et sur toutes nos activités. Nous continuons d'avoir des processus rigoureux en place, façonnés par de solides cadres de gouvernance et de gestion des risques, et une équipe qui se consacre à répondre aux besoins de nos participants. En nous en tenant à nos principes fondamentaux, dont de solides liquidités, des partenariats alignés et d'excellents talents, je suis convaincu que nous continuerons d'atteindre nos objectifs de service de première classe et de sécurité de la retraite pour nos participants à long terme.



Jo Taylor
Président et chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

Nos actions ont le potentiel de créer une valeur durable pour nos participants, nos partenaires et les communautés où nous menons nos activités.

Les marchés des placements concurrentiels du monde entier ont été touchés par des rendements plus faibles, l'instabilité géopolitique et les défis à long terme engendrés par les changements climatiques. Le cadre réglementaire complexe, les changements technologiques, l'évolution démographique des participants et l'augmentation de la demande de services influent sur la façon dont nous administrons les rentes. Dans un tel environnement commercial qui évolue rapidement, il est essentiel de tirer parti de nos forces pour préparer l'avenir.

Nos forces en action

Portez attention à ces icônes tout au long du rapport. Ils mettent en évidence les points forts qui ont contribué à nos réalisations tout au long de l'année.



NOTRE PRIORITÉ : LES PARTICIPANTS

Nous assurons l'excellence et la sécurité de nos services

Nous nous efforçons de simplifier le plus possible tout ce qui a trait aux rentes des participants.

Pour ce faire, nous mettons l'accent sur des fonctionnalités plus rapides et plus fiables en faisant appel à une technologie améliorée dans tous les canaux de service.



LES TALENTS À L'INTERNE

Nous faisons tout notre possible pour nous dépasser

Notre talentueuse équipe acquiert de l'expertise et des connaissances afin d'accroître notre efficacité et de générer des rendements nets plus élevés à moindre coût.

En recrutant et en fidélisant des employés formidables et en les aidant à réaliser leur potentiel, nous nous trouverons dans une position idéale pour assurer notre succès.



PRÉSENCE MONDIALE

Nous pensons mondialement et agissons localement

Nos bureaux, nos talents et nos partenaires internationaux nous permettent de mieux connaître les principaux marchés mondiaux.

Nous prévoyons d'ouvrir un bureau à Singapour en 2020, qui viendra s'ajouter à ceux de Toronto, de Londres et de Hong Kong.



RELATIONS STRATÉGIQUES

Ensemble, nous sommes plus forts

Nous établissons des partenariats mondiaux authentiques, entre les services, les catégories d'actifs et les régions, ce qui nous permet de partager nos réussites et de créer une multitude de possibilités.

Nous continuerons d'améliorer nos réseaux et de chercher des façons créatives d'établir de nouveaux partenariats.



DÉMARCHE UNIFIÉE POUR L'ENSEMBLE DE LA CAISSE

Nous assurons l'équilibre entre risque et rendement

Nous nous efforçons de répartir efficacement les ressources entre les catégories d'actifs et les services en gérant la volatilité et en favorisant l'innovation.

Une vision d'ensemble permet à nos équipes de partager leur expertise et de tenir compte des risques auxquels est exposée l'ensemble de la caisse.



INVESTISSEMENT RESPONSABLE

Nous maintenons notre succès depuis le début

Nous améliorons constamment notre aptitude à reconnaître et à évaluer les risques et les possibilités liés à l'environnement, à la société et à la gouvernance, pour ensuite y donner suite.

Cela nous permet de faire progresser nos processus et de porter un jugement critique à chaque étape du cycle de vie des placements.

Habiliter notre effectif

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

Perfectionner nos talents aujourd'hui et demain

À mesure que nous développons nos capacités mondiales, nous nous efforçons d'embaucher les bonnes personnes pour appuyer cette croissance. Nous avons pour objectif de recruter, de fidéliser et de perfectionner des talents diversifiés et de haut calibre dans tous les marchés où nous exerçons nos activités à l'échelle mondiale.

La possibilité de mener des entrevues vidéo nous permet d'atteindre un plus grand nombre de candidats dans le monde, tandis que les initiatives telles que notre programme de mobilité mondiale permettent à nos employés de se perfectionner grâce à des expériences internationales.

En 2019, nous avons lancé le carrefour de talents, une équipe de professionnels chevronnés du service Ressources humaines et culture qui se sert d'outils et de technologies de pointe pour recruter et former la nouvelle génération de leaders au sein du RREO.

Nous sommes également en train de développer notre bassin de talents en mettant à l'essai un nouveau programme d'études supérieures visant à créer des perspectives de carrière intéressantes pour les débutants.

Inclusion et diversité

Nous sommes conscients que la capacité d'innovation et le haut rendement de l'effectif dépendent de la mise en place d'une culture inclusive où les employés peuvent être eux-mêmes et apporter des points de vue variés de façon à assurer notre succès collectif.

Notre conseil de direction pour l'inclusion et la diversité aide à intégrer cette notion dans tout ce que nous faisons. La stratégie pluriannuelle du conseil met l'accent sur la mobilisation des employés et l'amélioration des occasions d'apprentissage dans une culture d'inclusion, tout en élargissant les partenariats et la collaboration au sein du secteur des régimes de retraite afin de favoriser un changement collectif.

Tout au long de 2019, nous avons organisé des événements et participé à des activités du secteur et du milieu universitaire pour inciter les jeunes femmes à envisager une carrière dans le domaine des placements ou des finance. Nous avons également continué de participer à des programmes du secteur tels que *Return to Bay Street* de Women in Capital Markets, qui vise à aider les femmes à se relancer dans une carrière sur les marchés financiers, ainsi que le 30% Club, qui vise à atteindre un meilleur équilibre entre les sexes aux conseils d'administration et au sein de la haute direction.

Nos groupes de ressources pour les employés ont mis en relation des personnes partageant les mêmes caractéristiques, champs d'intérêt ou expériences, et nous avons célébré notre diversité et notre inclusion tout au long de l'année au moyen de diverses initiatives visant à souligner la Journée internationale des femmes, la Semaine de la santé mentale, la Semaine de la fierté et la Journée mondiale de l'inclusion.

50 %

des membres du conseil du RREO sont des femmes

3 des 5

services de placement sont dirigés par des femmes

34 %

des postes de direction au sein du RREO sont occupés par des femmes

21 %

des sièges aux conseils d'administration des sociétés que nous contrôlons exclusivement ou conjointement sont occupés par des femmes, ce qui représente une augmentation par rapport à 11 % en 2017



Le recrutement de talents à l'échelle mondiale permet au RREO d'avoir accès à un bassin plus vaste de compétences en matière de placements afin de stimuler le rendement et de créer une valeur à long terme pour la caisse.

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux



Analyse par la direction



Rapport sur la capitalisation du régime

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

Aperçu de la santé du régime

La présente section fournit des renseignements sur les dernières évaluations actuarielles, les hypothèses et les considérations démographiques et économiques connexes qui ont une incidence sur les discussions relatives à la capitalisation du régime. Une évaluation actuarielle permet de déterminer la santé financière d'un régime de retraite à une date donnée. Elle détermine si l'actif prévu du régime est raisonnablement suffisant pour verser toutes les rentes promises dans l'avenir. L'évaluation actuarielle préliminaire est une évaluation qui n'est pas finalisée ni déposée auprès des autorités de réglementation.

ÉTAT DE LA CAPITALISATION AU 1^{ER} JANVIER 2020

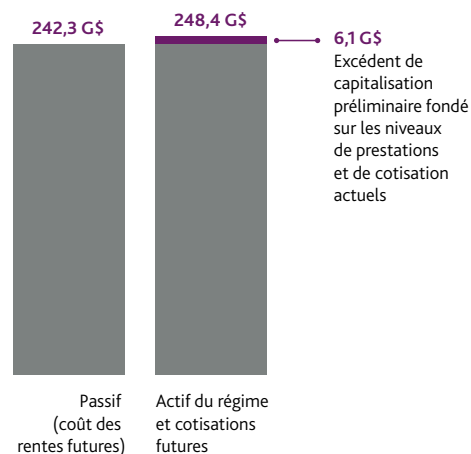
Au 1^{er} janvier 2020, le régime affichait un excédent de capitalisation préliminaire de 6,1 G\$ selon un taux de cotisation moyen de 11 % et la protection intégrale contre l'inflation accordée pour toutes les rentes. Le dépôt de l'évaluation actuarielle au 1^{er} janvier 2020 auprès des autorités de réglementation n'est pas obligatoire, mais, si les répondants décidaient d'aller de l'avant, le rapport devrait être déposé avant la fin de septembre 2020. Si les répondants choisissent de déposer cette évaluation actuarielle, ils décideront de l'affectation de l'excédent.

La prochaine évaluation actuarielle obligatoire aura lieu le 1^{er} janvier 2021.

Des précisions sont fournies dans le tableau Résumé de l'évaluation actuarielle à la page 14.

ÉVALUATION ACTUARIELLE

En date du 1^{er} janvier 2020



POLITIQUE DE CAPITALISATION

En 2003, les répondants ont adopté une politique de capitalisation du régime. La politique de capitalisation est un document important qui offre aux répondants un cadre d'orientation pour la prise de décisions lorsqu'il y a un excédent ou une insuffisance de capitalisation. Un élément clé de la politique de capitalisation est le concept des zones de capitalisation, chacune étant définie par une fourchette de valeurs. Les zones de capitalisation fournissent un point de référence pour savoir si des mesures sont requises de la part des répondants et, si c'est le cas, des conseils sont donnés quant à la façon d'utiliser les excédents ou de corriger les insuffisances de capitalisation. Il s'agit en fait de déterminer s'il est prudent d'augmenter ou de réduire les prestations, de hausser ou de baisser les taux de cotisation, ou de simplement conserver les actifs pour les périodes d'incertitude. La politique de capitalisation décrit les mécanismes privilégiés associés à ses diverses zones de capitalisation et, au bout du compte, il appartient aux répondants de décider des mesures à prendre.

La politique de capitalisation a des conséquences importantes du point de vue des placements, puisqu'elle ajoute de la clarté à nos décisions stratégiques en matière de répartition de l'actif, l'accent étant mis principalement sur la capacité du régime à absorber le risque. Sans la politique de capitalisation, un tel niveau de clarté serait difficile à obtenir.

ZONES DE LA POLITIQUE DE CAPITALISATION



RÉSUMÉ DE L'ÉVALUATION ACTUARIELLE

Aux 1^{er} janvier (G\$ CA)

Faits saillants de 2019
Profi
Rapport du président du conseil
Rapport du chef de la direction
Façonner un avenir meilleur
Habiliter notre effectif
ANALYSE PAR LA DIRECTION
Rapport sur la capitalisation du régime
Gérer le risque pour orienter notre stratégie
Améliorer l'expérience des participants
Séance de questions avec le chef des placements
Aperçu de notre portefeuille
ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE
Analyse de la rémunération
Information financière
États financiers consolidés
Principaux placements
Rétrospective sur 11 ans
Historique des évaluations actuarielles déposées
Renseignements généraux

	2020	2019
Actif net disponible pour le service des prestations	207,4 \$	191,1 \$
Ajustement de nivellement	(5,5)	0,2
Valeur de l'actif	201,9 \$	191,3 \$
Cotisations de base futures	46,5	44,6
Total de l'actif	248,4 \$	235,9 \$
Passif (coût des rentes futures)	(242,3)	(225,9)
Excédent ¹	6,1	10,0
Hypothèses (en pourcentage)		
Taux d'inflation	2,00	2,00
Taux d'actualisation réel ²	2,60	2,75
Taux d'actualisation	4,65	4,80

¹ Si les partenaires choisissent de déposer une évaluation actuarielle au 1^{er} janvier 2020, ils décideront de l'affectation de l'excédent et détermineront notamment s'il faut ou non classer celui-ci comme une réserve pour éventualités.

² Le taux réel présenté correspond à l'écart géométrique entre le taux d'actualisation et le taux d'inflation.

AJUSTEMENT DE NIVELLEMENT

Le nivellement est une pratique couramment utilisée dans les évaluations actuarielles pour réduire la volatilité à court terme. Les évaluations actuarielles du régime nivellent les gains et les pertes d'actif sur une période de trois ans, le tiers des gains et des pertes étant comptabilisés immédiatement et les deux tiers restants étant comptabilisés en tranches égales sur les deux années suivantes. Les gains et les pertes sont déterminés en comparant le rendement de l'ensemble de la caisse du régime au taux d'actualisation utilisé pour l'évaluation actuarielle. Le report de la comptabilisation des gains et des pertes permet de réduire la volatilité du ratio de capitalisation, des taux de cotisation et des niveaux de prestations du régime. Sans le recours au nivellement, les répondants seraient peut-être tenus de modifier plus souvent les cotisations et les prestations pour assurer la stabilité de la capitalisation.

Comme l'indique le résumé de l'évaluation actuarielle, l'ajustement du nivellement de l'actif du régime est passé de 0,2 G\$ l'année dernière à -5,5 G\$ dans l'évaluation préliminaire de cette année. Au 1^{er} janvier 2019, certaines pertes antérieures étaient « retenues » parce qu'elles étaient comptabilisées progressivement au fil du temps au lieu de l'être sur-le-champ. Par conséquent, la valeur des actifs nivelés était supérieure à la valeur marchande. Au 1^{er} janvier 2020, nous nous retrouvons dans la situation inverse, avec des gains antérieurs retenus, et la valeur des actifs nivelés est donc inférieure à la valeur marchande.

Pour bien comprendre l'effet que le nivellement a eu sur les bénéficiaires ces dernières années, veuillez consulter l'historique des évaluations actuarielles à la page 100.

L'ÉTABLISSEMENT DES HYPOTHÈSES, UN PROCESSUS RIGOUREUX

Diverses hypothèses sont utilisées dans l'évaluation actuarielle pour estimer la valeur du passif futur du régime et des cotisations. Des hypothèses fondées sur un jugement professionnel sont faites relativement à l'inflation future, aux augmentations salariales, à l'âge du départ à la retraite, à l'espérance de vie et à d'autres variables.

L'une des hypothèses les plus importantes est celle du taux d'actualisation, lequel joue un rôle crucial lorsqu'il s'agit de déterminer si le régime a un actif suffisant pour s'acquitter de ses obligations financières futures. Le taux d'actualisation sert à calculer la valeur actuelle des prestations de retraite futures que le régime s'attend à verser aux participants ainsi que les cotisations qu'il prévoit recevoir. Le passif du régime est sensible aux changements du taux d'actualisation, étant donné qu'un taux plus bas entraînerait une augmentation du passif. Le taux d'actualisation est dérivé du taux de rendement des placements prévu et tient compte des frais de fonctionnement du régime et des provisions liées à la maturité du régime de même qu'à des événements majeurs défavorables, tels que la crise financière de 2008.

Comme l'indique le rapport du président du conseil, le RREO fait face à d'importantes difficultés, après plusieurs années d'excellents rendements sur les marchés financiers, la menace d'un ralentissement de l'économie est bien réelle. On a également observé une baisse soutenue des taux d'intérêt à long terme, ce qui laisse présager que les taux demeureront faibles pendant longtemps. À la lumière de ces facteurs, le conseil a décidé pour la première fois depuis 2016 de réduire le taux d'actualisation réel, le faisant passer de 2,75 % à 2,6 %. Il s'agit d'une décision prudente, surtout compte tenu du vieillissement des participants au régime.

Au RREO, le processus d'établissement des hypothèses est extrêmement rigoureux et comprend une analyse stochastique détaillée pour aider le conseil d'administration à fixer le taux d'actualisation de même qu'une analyse annuelle approfondie des résultats du régime réalisée par l'actuaire externe du régime. Si les hypothèses ont tendance à s'écarter des résultats réels, elles sont examinées et peuvent être rajustées. L'actuaire indépendant travaille en étroite collaboration avec le conseil pour établir des hypothèses et confirmer qu'elles sont appropriées. Les normes de pratique de l'Institut canadien des actuaires (ICA) exigent que chacune des hypothèses soit intrinsèquement raisonnable et que les hypothèses soient appropriées dans l'ensemble.

Les hypothèses relatives aux taux d'inflation et d'actualisation utilisées dans les évaluations les plus récentes sont présentées au tableau Résumé de l'évaluation actuarielle.

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

ÉQUITÉ INTERGÉNÉRATIONNELLE

La conception et la mise en œuvre d'un facteur d'atténuation des risques de capitalisation novateur, la protection conditionnelle contre l'inflation (PCCI), ont conféré de la souplesse au régime et favorisent l'équité intergénérationnelle. La PCCI reconnaît et neutralise pratiquement l'effet de l'évolution du ratio des participants actifs aux participants retraités sur la capitalisation du régime.

Les répondants du régime ont adopté la PCCI de manière prudente et proactive en 2008, sachant que, dans l'éventualité de pertes de placement importantes ou d'une insuffisance de capitalisation, une augmentation des taux de cotisation serait probablement insuffisante à elle seule, et que les augmentations seraient assumées par les participants actifs uniquement.

La PCCI permet plus de souplesse en ce qui concerne le montant de l'augmentation liée à l'inflation offerte aux retraités pour les services décomptés après 2009. La décision concernant l'importance de l'augmentation appartient aux répondants et est conditionnelle à la capitalisation du régime. Les services des participants décomptés avant 2010 demeurent pleinement indexés sur l'inflation. Il existe trois niveaux de protection contre l'inflation pour les participants, qui sont fonction du moment où les services décomptés ont été accumulés, c'est-à-dire avant 2010, de 2010 à 2013 ou après 2013.

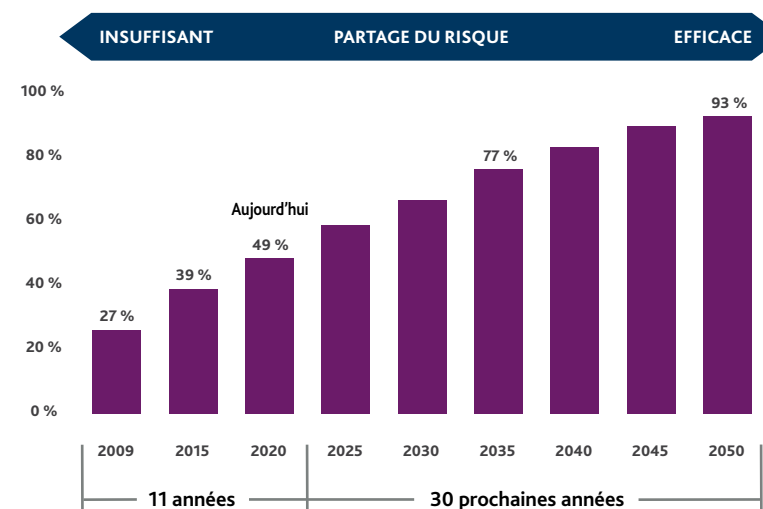
Moment où les services décomptés ont été accumulés	Protection contre l'inflation	Ce que cela signifie pour les participants
Avant 2010	100 %	Cette portion de la rente d'un participant suivra le rythme des augmentations annuelles de l'indice des prix à la consommation (IPC).
De 2010 à 2013	De 50 % à 100 %	Cette portion de la rente d'un participant fera l'objet d'une augmentation d'au moins 50 % et d'au plus 100 % de l'augmentation annuelle de l'IPC, selon la capitalisation du régime.
Après 2013	De 0 % à 100 %	Cette portion de la rente d'un participant fera l'objet d'une augmentation se situant entre 0 % et 100 % de l'augmentation annuelle de l'IPC, selon la capitalisation du régime.

La PCCI est un moyen efficace d'atténuer les risques de capitalisation tout en favorisant l'équité intergénérationnelle. Au fil du temps, tandis que de nouveaux participants actifs prennent leur retraite, le risque de pertes de placement importantes ou d'insuffisance de capitalisation est plus largement réparti entre les participants, c'est-à-dire qu'il est partagé par un plus grand nombre de participants retraités.

La PCCI devient plus efficace avec le temps. La proportion des services décomptés après 2009 continue d'augmenter, tandis que la proportion des services décomptés avant 2010 (pour lesquels les rentes sont entièrement rajustées en fonction de l'inflation) est en baisse. Ces tendances signifient que toutes les prestations de retraite finies ont par être assujetties à la PCCI et que les participants actifs et retraités se partageront les risques de pertes.

Le graphique ci-dessous illustre le fonctionnement de la PCCI au fil du temps. Au cours des 15 prochaines années, le pourcentage du passif total du régime assujetti à la PCCI passera de 49 % à 77 %. Puisque la PCCI s'applique à une part plus importante du passif total du régime, elle pourra absorber une plus grande perte, ce qui en fait un outil de gestion du risque extrêmement efficace.

POURCENTAGE DU PASSIF TOTAL ASSUJETTI À LA PCCI POUR LES ANNÉES DE SERVICE POSTÉRIEURES À 2009



Faits saillants de 2019

- Profi
- Rapport du président du conseil
- Rapport du chef de la direction
- Façonner un avenir meilleur
- Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

RÉSISTANCE AU STRESS

Puisque la PCCI s'applique à un plus grand nombre de participants au régime, elle pourra absorber une plus grande perte. Elle devient donc un outil de gestion des risques plus efficace.

	1990	2019	2029
Augmentation des cotisations requise pour une perte d'actif de 10 %	1,9 %	5,2 %	5,6 %
Diminution du niveau de la PCCI requise pour une perte d'actif de 10 %	s.o.	30 %	21 %
Perte d'actif pouvant être absorbée si la PCCI était pleinement appliquée (G\$ CA)	s.o.	43 \$	86 \$

À titre d'exemple, une perte de 10 % de l'actif en 2029 pourrait être absorbée en réduisant de 100 % à 79 % les augmentations au titre de la protection contre l'inflation pour les prestations constituées après 2009. Également à titre d'exemple, dans le cas le plus extrême, si les niveaux de PCCI étaient abaissés à 50 % pour les droits attribués de 2010 à 2013 et à 0 % pour les droits attribués après 2013, ce levier de capitalisation serait assez puissant pour absorber une perte de 86 G\$ au titre de l'actif en 2029.

Considérations sur la capitalisation du régime

Dans les décisions qu'ils prennent au nom de l'ensemble des bénéficiaires, les membres de la direction et les répondants tiennent compte de facteurs et de risques démographiques et économiques.

Le tableau *Variables de capitalisation* montre comment certaines variables importantes ont changé depuis la création du RREO en 1990. Il est suivi de quelques considérations importantes concernant la capitalisation. Le RREO a identifié quatre principaux risques de capitalisation, liés à la longévité, aux taux d'intérêt, à l'inflation et à la volatilité de l'actif, et il s'emploie à gérer l'équité intergénérationnelle en fonction de ces risques.

VARIABLES DE CAPITALISATION – PASSÉES ET ACTUELLES

	2019	1990
Âge moyen du départ à la retraite	59	58
Rente moyenne initiale	49 300 \$	29 000 \$
Nombre moyen d'années de cotisation au départ à la retraite	26	29
Nombre d'années prévues de la rente	32	25
Nombre de retraités de 100 ans ou plus	135	13
Ratio des enseignants actifs par rapport aux retraités	De 1,3 à 1	De 4 à 1
Taux de cotisation moyen	11,0 %	8,0 %

RISQUE LIÉ À LA LONGÉVITÉ

Les enseignants de l'Ontario vivent plus longtemps que la population canadienne en général, et leur espérance de vie continue d'augmenter. Il en coûte davantage pour verser des rentes viagères lorsque les participants vivent plus longtemps. Au même moment, les participants cotisent au régime pendant moins d'années que dans les années 1990, et leur retraite dure plus longtemps. Étant donné la longévité des participants au régime, le RREO utilise des tableaux de mortalité qui lui sont propres et des échelles bidimensionnelles d'amélioration de la mortalité personnalisées qui sont révisées et mises à jour périodiquement au besoin. Les tableaux et les échelles ont récemment été mis à jour et ont été utilisés dans l'évaluation du 1^{er} janvier 2020.

EXPOSITION À L'INFLATION

Le régime tente d'indexer annuellement la rente des participants retraités afin de compenser l'incidence d'une augmentation du coût de la vie (inflation). Un taux d'inflation plus élevé que celui prévu dans l'évaluation accroît le passif du régime, compte tenu de son mécanisme de protection contre l'inflation, tandis qu'un taux d'inflation plus faible a pour effet de réduire le passif. L'augmentation annuelle que reçoivent les retraités pour la partie de leur rente constituée après 2009 est conditionnelle à la capitalisation du régime.

RISQUE LIÉ À LA VOLATILITÉ DE L'ACTIF

L'année 2019 a marqué à la fois la plus longue reprise économique des États-Unis et la plus longue période haussière pour les actions jamais enregistrées. La reprise du marché des actions a persisté alors même que la croissance économique ralentissait et que les sociétés affichaient des gains décevants, ce qui laisse présager qu'une correction des cours pourrait présenter des risques accrus si les facteurs fondamentaux sous-jacents ne se rétablissent pas suffisamment pour justifier les évaluations élevées du marché. Une chute importante des prix des actifs pourrait avoir une incidence négative sur leur valeur. La volatilité des changes a aussi un effet sur l'actif. La volatilité des marchés peut offrir des occasions aux investisseurs à long terme tels que le RREO, mais elle peut aussi se traduire par des pertes sur placements qui ont une incidence sur la capitalisation du régime.



Une gestion efficace du risque est la clé du succès d'un régime de retraite. Pour assurer la viabilité du régime et verser les rentes promises, nous devons mettre en place un programme efficace de gestion du risque d'entreprise.

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

Une exploitation stratégique par la gestion du risque d'entreprise

Le RREO a pour but de verser des prestations à vie à ses participants. Afin de tenir notre promesse à l'égard du versement des rentes, nous devons gérer efficacement les risques et recevoir une compensation appropriée pour ceux que nous prenons.

La gestion du risque est une compétence importante au RREO et elle joue un rôle clé dans toutes nos activités. Le conseil, avec l'appui de l'équipe de direction, aide à établir une solide culture du risque et établit la tolérance au risque, y compris le niveau de risque que l'organisation est prête à accepter pour atteindre ses objectifs stratégiques. La gestion du risque est une responsabilité partagée par tous les employés du RREO.

Grâce à la gestion du risque d'entreprise (GRE), la direction est en mesure de comprendre les risques d'entreprise d'envergure et la façon dont ces risques sont gérés par rapport à la tolérance au risque établie par le conseil. Compte tenu de la valeur et des perspectives à long terme qu'elle offre, la gestion du risque d'entreprise a été davantage intégrée à nos décisions en matière de planification stratégique et opérationnelle.

Les principaux objectifs de la GRE fournissent à la direction les outils nécessaires pour :

- gérer le risque et comprendre les changements rapides qui se produisent dans notre environnement d'affaires, y compris identifier la transformation rapide et émergente des risques d'entreprise;
- établir un cadre uniforme pour mieux comprendre et évaluer les nombreux risques auxquels nous faisons face tout en tenant compte des occasions qui se présentent;
- créer un avantage concurrentiel grâce à une culture forte et flexible axée sur la gestion du risque et créer de la valeur dans une perspective à plus long terme.

Nous classons les risques dans quatre catégories : les risques liés à la gouvernance, les risques stratégiques, les risques de placement et les risques opérationnels. Le risque d'atteinte à la réputation, tout aussi important, est considéré comme un effet ou une conséquence de second degré des risques de l'une des quatre catégories.

CATÉGORIES DE RISQUE D'ENTREPRISE DU RREO

Risques de gouvernance

Risque lié à la structure et au fonctionnement du RREO, incluant les politiques, les lois et les règlements touchant le régime.

Risques stratégiques

Risque lié à la prise de décisions pour l'orientation stratégique à long terme du RREO.

Risque de placement

Risque lié à la gestion efficace de l'actif du régime, y compris les risques de marché, de crédit et de liquidité ainsi que le risque géopolitique.

Risques opérationnels

Risque de pertes directes ou indirectes découlant du caractère inadéquat ou de l'échec de processus, d'employés ou de systèmes internes ou résultant de conditions externes. La cybersécurité est un exemple de ce type de risque.

Risques d'atteinte à la réputation

Risque lié à un changement dans la perception à l'endroit du RREO ou de son image publique.

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

LES ANALYSTES DU CRÉDIT DE CONTREPARTIE PROFITENT DES NOUVELLES TECHNOLOGIES

Un processus automatisé a été mis au point pour permettre aux analystes du crédit de contrepartie du RREO de se renseigner rapidement sur les nouvelles qui pourraient avoir une incidence sur les relations bancaires du régime.

Le RREO a établi des relations avec des banques du monde entier. Nous effectuons des transactions sur produits dérivés avec ces banques conformément à la tolérance au risque fixée par notre conseil et supervisée par la direction. Cette tolérance au risque est orientée par un processus de notation, lequel repose sur des facteurs quantitatifs tels que les données relatives aux bilans et le cours des titres, ainsi que sur des facteurs qualitatifs tels que la réglementation et les litiges. Bien que l'évaluation quantitative soit entièrement automatisée, l'évaluation qualitative a toujours été entièrement manuelle et exige un investissement de temps important de la part des analystes du crédit de contrepartie.

Grâce à l'apprentissage automatique et aux techniques de traitement du langage naturel, les analystes du crédit de contrepartie sont désormais en mesure non seulement de se faire une idée des risques beaucoup plus rapidement, mais aussi d'élargir leur portée et de couvrir des milliers de sources d'information et de sites de médias sociaux. Les nouvelles négatives potentielles concernant une relation bancaire sont signalées et des indicateurs de risque précoce sont fournis. Nos analystes du crédit de contrepartie, qui devaient auparavant passer de longs moments à parcourir cette information, gagnent ainsi du temps et augmentent leur productivité.

Vous trouverez ci-dessous des exemples de risques importants liés à la stratégie d'entreprise pour lesquels la direction a réalisé des progrès en 2019 afin de nous placer en meilleure position pour réussir à long terme.

RISQUE DE CYBERSÉCURITÉ

Le risque de cybersécurité menace notre capacité de mettre en œuvre notre stratégie d'affaires; il est donc considéré comme un risque d'entreprise. Une équipe de spécialistes en cybersécurité gère un programme complet pour protéger l'organisation contre les violations de la cybersécurité et autres incidents en veillant à ce que les contrôles de sécurité suffisants soient en place. Le programme est évalué périodiquement et comprend la surveillance en tout temps des incidents de sécurité potentiellement suspects et les alertes connexes.

En 2019, le RREO a poursuivi la mise en œuvre de son programme complet de cybersécurité et a mené des exercices de simulation pour mieux se préparer en vue d'événements inattendus.

RISQUE GÉOPOLITIQUE

Ces risques résultent de l'évolution des tendances économiques, politiques et sociales au sein de pays et de régions et entre les pays et régions. Le RREO accorde une attention accrue aux pays où nous devons continuer de renforcer et de coordonner nos efforts de façon à gérer ces changements et à en atténuer les répercussions potentielles sur la caisse. Ces mesures visent à réunir nos capacités à l'interne et nos partenaires clés à l'échelle mondiale afin d'accroître notre flexibilité et de mieux nous adapter au contexte politique changeant.

La supervision est assurée par la création d'un forum de pays cibles avec le soutien de spécialistes qui connaissent bien le pays ou la région et qui améliorent notre réseau et nos flux d'information tout en nous aidant à cerner les occasions qui se présentent. Le RREO ouvre un bureau à Singapour, lequel vient s'ajouter aux bureaux de Hong Kong, de Londres et de Toronto. Le RREO continue d'étudier des façons novatrices d'étendre sa présence dans le monde, notamment en approfondissant son engagement en Amérique latine.



Grâce à la gestion efficace de ces risques, nous concentrons nos efforts sur un objectif : la protection des intérêts de nos participants. Nos participants sont notre priorité.

Améliorer l'expérience des participants

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

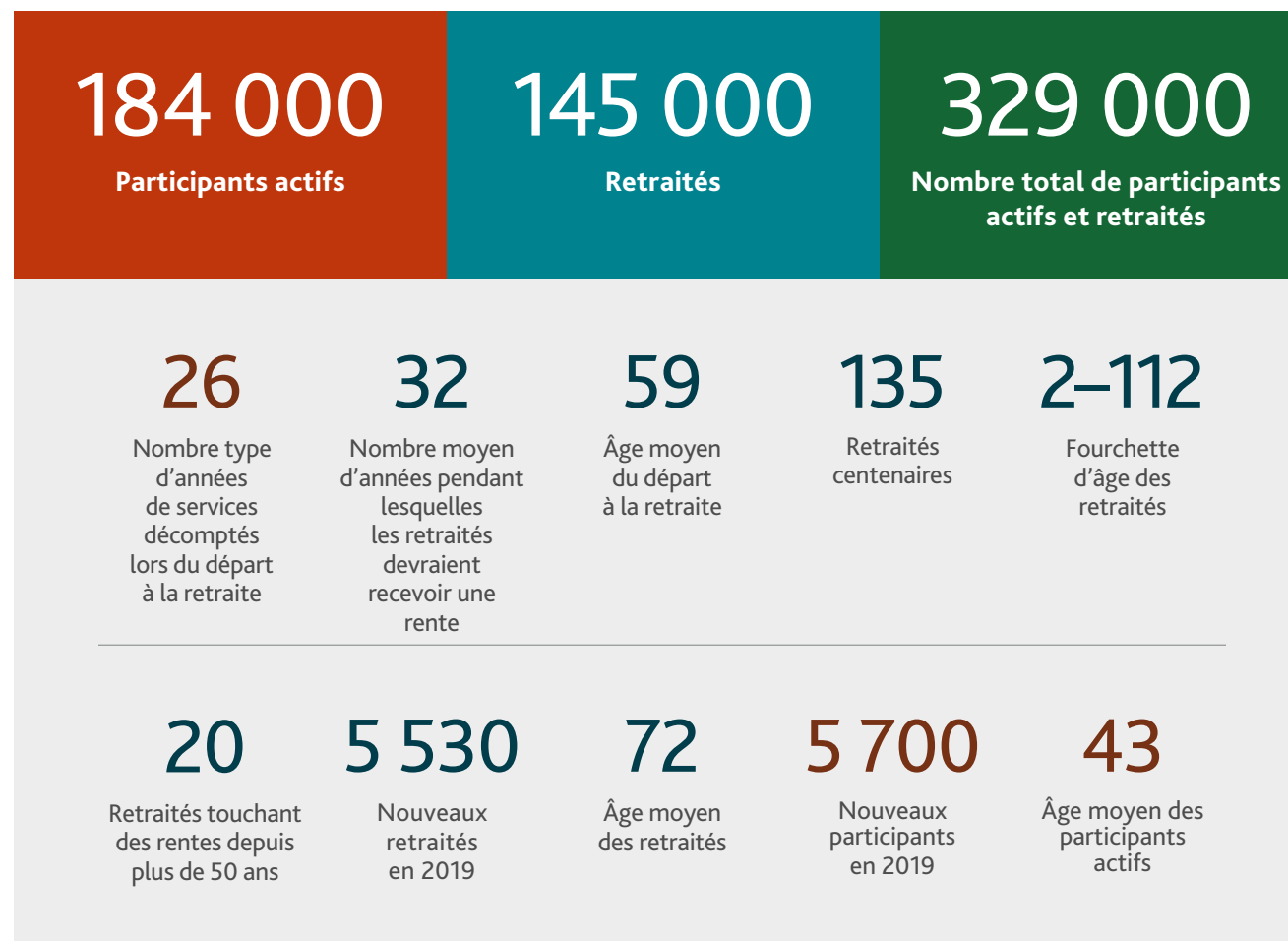
Renseignements généraux

Fournir le bon service au bon moment

Au RREO, nous sommes déterminés à offrir aux participants une expérience supérieure. Pour ce faire, nous regardons constamment vers l'avenir de façon à prévoir les besoins des participants et à trouver de meilleures façons de les servir à chaque étape de leur cheminement vers la retraite.

Notre philosophie de service repose toujours sur les trois mêmes principes et se veut simple, personnalisée et éclairante. Ces principes nous aident à répondre à la demande croissante à l'égard d'un accès facile, personnalisé et en temps réel aux renseignements et aux services sur de multiples canaux dans un environnement opérationnel de plus en plus complexe.

COMPOSITION DES PARTICIPANTS



« On a répondu à toutes mes questions. Le site Web est convivial. Les représentants du service à la clientèle sont toujours aimables et bien renseignés et ils répondent patiemment à mes questions, quelles qu'elles soient. »

Participant au RREO

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

Un service numérique proactif et rentable

Les participants utilisent de plus en plus les canaux numériques, tant lorsqu'ils enseignent qu'une fois à la retraite, et c'est pourquoi nous continuons à investir dans notre stratégie numérique. Nous peaufinons nos méthodes de travail de façon à améliorer l'expérience des participants et nous prenons des mesures audacieuses pour pousser plus loin la modernisation. Nous continuerons de tirer parti des technologies nouvelles et émergentes afin d'offrir efficacement un plus grand nombre de services numériques qui résolvent les problèmes, simplifient l'information et améliorent les expériences.



1,5 million
de courriels

ENVOYÉS AUX PARTICIPANTS

AUGMENTATION DE
5 %
DES ESTIMATIONS
DE RENTE GÉNÉRÉES À
L'AIDE DU CALCULATEUR
DE RENTE DU RREO

454 000

CONNEXIONS AU SITE WEB SÉCURISÉ

25 % PLUS

DE DOCUMENTS SÉCURISÉS
CONSULTÉS EN LIGNE

AUGMENTATION DE
28 %
DES TÉLÉVERSEMENTS
DE DOCUMENTS

Alimenter l'expérience des participants

En 2019, nous avons amélioré nos systèmes et nos canaux de service non seulement pour répondre aux exigences opérationnelles, réglementaires et de service, mais aussi pour jeter les bases qui permettront au RREO d'offrir des services plus rapides, plus rentables et de meilleure qualité.

PLUS RAPIDES

- Toujours à la recherche de façons de simplifier la vie de nos participants, nous avons ajouté des fonctions de signature électronique et de remplissage automatique à certains documents en ligne. Les premiers résultats ont été concluants : nous permettons aux participants de gagner du temps et d'épargner des efforts.
- Les participants nous ont dit souhaiter en savoir plus sur nos placements; nous avons donc lancé *Investir*, une série de courriels et un microsite qui visent à les renseigner sur la façon dont nos placements paient leur rente. Les participants peuvent maintenant obtenir facilement et quand ils le désirent les renseignements dont ils ont besoin en matière de placements.

DE MEILLEURE QUALITÉ

- Nos recherches ont révélé que nous devons mieux faire connaître la prestation de raccordement du Régime de pensions du Canada et le fait qu'elle prend fin à l'âge de 65 ans. Nous communiquons maintenant avec les retraités peu après leur 63^e anniversaire de naissance pour les renseigner à ce sujet et les préparer à la baisse future de leur revenu de retraite versé par le RREO. Nous avons également ajouté un outil interactif et convivial d'estimation des prestations de raccordement sur notre site Web public pour aider les participants à évaluer ce changement. Les résultats ont été concluants, avec des taux élevés d'ouverture des courriels et l'utilisation de ce nouveau service.

PLUS RENTABLES

- Nous avons réalisé d'autres progrès dans le cadre de notre plan pluriannuel visant à remplacer l'ancienne technologie par de nouveaux systèmes d'administration du régime améliorés et efficace. Cette transformation, essentielle à l'augmentation de la rentabilité, nous a également permis de réduire les risques, d'améliorer les opérations et de renforcer la sécurité des données.
- Chaque année, nous imprimons et envoyons par la poste plusieurs relevés de rente aux anciens participants ainsi qu'aux participants retraités et actifs. En 2019, nous avons réduit les coûts d'impression de 82 % en assumant le service d'impression à l'interne, sans nuire aux services aux participants. Nous continuerons d'imprimer ces relevés à l'interne et nous chercherons des façons de numériser ce processus.

Un service exceptionnel offert avec fierté

En 2019, l'engagement du RREO à l'égard de l'excellence du service était manifeste, alors que les participants ont continué de nous accorder des notes élevées.

INDICE DE LA QUALITÉ DU SERVICE

	2019	2018	2017
Indice total de la qualité du service (sur une échelle de 0 à 10)	8,8	8,8	8,8
Pourcentage de participants satisfaits	94	94	93

L'indice de la qualité du service, notre principale mesure de rendement, évalue la qualité de l'expérience, du service et des communications pour nos participants. Pour le déterminer, une enquête indépendante a été réalisée tout au long de l'année par courriel et au téléphone auprès d'un échantillon de participants, qu'ils aient eu ou non une expérience de service récente.

CEM BENCHMARKING INC.

	2018	2017	2016	2015
Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario	94	94	95	93
Moyenne globale	77	77	75	74
Moyenne des régimes pairs	81	82	81	80
Moyenne des participants canadiens	79	78	76	74

Remarque : Les notes sont fondées sur les pondérations actuelles du sondage; il est donc possible qu'elles ne correspondent pas aux résultats des années précédentes.

En outre, le service du RREO est comparé avec celui qu'offrent les plus importants régimes de retraite au moyen d'une évaluation comparative internationale réalisée par CEM Benchmarking Inc., une société de recherche indépendante qui évalue le rendement des régimes dans diverses catégories.

En 2018, nous avons été reconnus comme le chef de file mondial parmi nos pairs, ayant obtenu la note la plus élevée concernant nos services de retraite dans la base de données mondiale de CEM. La note attribuée par CEM en 2018 a été reportée en 2019. Le RREO se classe au premier ou au deuxième rang à l'échelle internationale depuis neuf ans.

INDICE RELATIF AUX OBLIGATIONS AU TITRE DES PRESTATIONS DE RETRAITE ET AU RENDEMENT

À titre d'administrateurs de l'une des principales sources de revenus au Canada, qui a versé 6,4 G\$ de prestations et de rentes en 2019, nous nous faisons un point d'honneur de faire des versements rapides et fiables aux retraités. Le résultat à l'indice relatif aux obligations au titre des prestations de retraite et au rendement pour 2019 était de 99,0. Cela signifie que plus de 99 % de nos rentes ont été versées avec exactitude et en temps voulu.

Coût des services

Le coût par participant était de 231 \$ en 2019.

Pour l'avenir, nous continuerons d'investir dans les talents et la technologie, qui sont la clé pour créer de la valeur, réduire le risque et offrir une excellente expérience aux participants. Nous tirerons parti à la fois des talents et de la technologie pour améliorer la prestation de nos services tout en augmentant nos capacités de communication numérique.

Le RREO demeure déterminé à assurer la rentabilité de l'administration du régime. Nous dépensons de façon stratégique et nous utilisons divers outils pour gérer efficacement les coûts et protéger la viabilité du régime.

En 2018, nous avons été reconnus comme le chef de file mondial parmi nos pairs, ayant obtenu la note la plus élevée concernant nos services de retraite dans la base de données mondiale de CEM.

94

**Indice de satisfaction
du service de 94/100**



La prestation d'un excellent service exige de se doter d'employés expérimentés et renseignés qui possèdent les bonnes compétences. Le recrutement et la fidélisation de ces talents, sans oublier leur perfectionnement, sont d'une grande importance pour le RREO.

Faits saillants de 2019

Profi
Rapport du président du conseil
Rapport du chef de la direction
Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

Séance de questions avec le chef des placements

Comment se sont portées les catégories d'actifs du RREO cette année?

Nous avons constaté des rendements positifs dans l'ensemble de nos catégories d'actifs en 2019, ce qui montre l'avantage d'un portefeuille diversifié comprenant une combinaison d'actifs publics et privés. Le rendement des actions et des titres à revenu fixe s'est avéré particulièrement élevé.

Le RREO a réalisé plusieurs investissements dans des entreprises spécialisées dans la technologie cette année; pourquoi porter une attention accrue à ce secteur?

La technologie est un secteur qui présente pour nous un grand potentiel. Les possibilités sont nombreuses et, avec le développement des technologies propres, de l'intelligence artificielle, des soins de santé et d'autres domaines, nous nous attendons à ce que la technologie continue de croître au cours des prochaines années.

Par conséquent, 2019 a été une année de transformation pour le RREO. Nous avons lancé Koru, un incubateur qui s'associe aux sociétés de notre portefeuille pour créer, mettre à l'essai et développer de nouvelles entreprises numériques évolutives, ainsi que la Plateforme d'innovation de Teachers' (TIP, qui se concentre sur les investissements en capital de croissance et en capital de risque à un stade avancé dans les technologies de rupture.

La Plateforme TIP a déjà investi dans tous les secteurs, des soins de santé numériques à l'exploration spatiale en passant par les infrastructures intelligentes, tandis que Koru crée de nouvelles entreprises dans des secteurs comme les soins de santé, les services publics et les transports. C'est formidable de voir ces deux initiatives en action dès leur lancement.

La faiblesse des taux d'intérêt est particulièrement difficile pour les caisses de retraite. Comment continuerez-vous d'atteindre vos objectifs de rendement si les taux demeurent bas?

La faiblesse des taux d'intérêt est une réalité pour tous les investisseurs, aujourd'hui et dans un avenir prévisible. Notre principal moyen de défense contre la faiblesse des taux d'intérêt est une composition de portefeuille efficace axée sur la diversification et la gestion du risque.

Il est important de noter que nous investissons en position de force avec un coefficient de capitalisation de 103 %; nous pouvons donc traverser cette période en faisant preuve de prudence et sans avoir à faire preuve d'une audace indue.

Nos équipes de placement mondiales et chevronnées se concentrent sur le montage et l'exécution de transactions, la gestion efficace de l'actif et la création de valeur, ce qui nous permet de faire face aux périodes difficiles en matière de placement.

L'année s'est avérée tumultueuse partout dans le monde avec l'intensification des guerres commerciales. Le moment est-il venu d'investir davantage à l'extérieur du Canada?

Il est plus important que jamais d'adopter une orientation internationale, car c'est ce qui nous permettra d'atteindre nos objectifs de placement à long terme. Nous surveillons les tendances et les pressions à court terme, mais nous estimons qu'à long terme, la majeure

Ziad Hindo
Chef des placements



partie de la croissance mondiale future viendra de l'extérieur de l'Amérique du Nord; nous devons donc chercher des possibilités d'investissement à l'étranger.

De nombreuses parties prenantes ont dit haut et fort qu'elles souhaitent que le RREO en fasse davantage pour lutter contre les changements climatiques. Que faites-vous dans ce domaine pour protéger la viabilité du régime à long terme?

Les changements climatiques sont un important sujet de préoccupation. Notre approche comporte quatre éléments stratégiques : investir dans les occasions favorables au climat, intégrer le climat dans notre processus de placement, engager le dialogue avec les entreprises et utiliser notre influence pour susciter le changement.

Par exemple, nous avons investi dans Cubico Sustainable Investments, une plateforme mondiale d'énergie renouvelable qui investit dans la production d'électricité éolienne et solaire. Depuis l'investissement initial du RREO dans Cubico en 2015, l'entreprise est passée de 19 installations réparties dans 7 pays à 87 actifs à différents stades de développement situés dans 12 pays des Amériques, de l'Europe et de l'Océanie.

Bien que je sois fier des progrès que nous avons réalisés avec les sociétés de notre portefeuille telles que Cubico, ce n'est pas le moment pour nous de nous asseoir sur nos lauriers. Nous faisons constamment évoluer nos pratiques en gardant à l'esprit la viabilité du régime à long terme.

Qu'est-ce que vous voudriez le plus communiquer aux participants à propos de leur régime?

Nous évoluons dans un environnement économique difficile, et bon nombre des défis qui se présentent à nous aujourd'hui n'ont encore jamais été explorés. Pour faire face à cette incertitude, nous devons mettre en place les talents appropriés, la stratégie adéquate et les bonnes pratiques de gestion du risque, en mettant l'accent sur l'obtention des rendements nécessaires pour que le régime demeure viable à long terme.

Aperçu de notre portefeuille

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

Favoriser le succès grâce à un portefeuille diversifié et équilibré

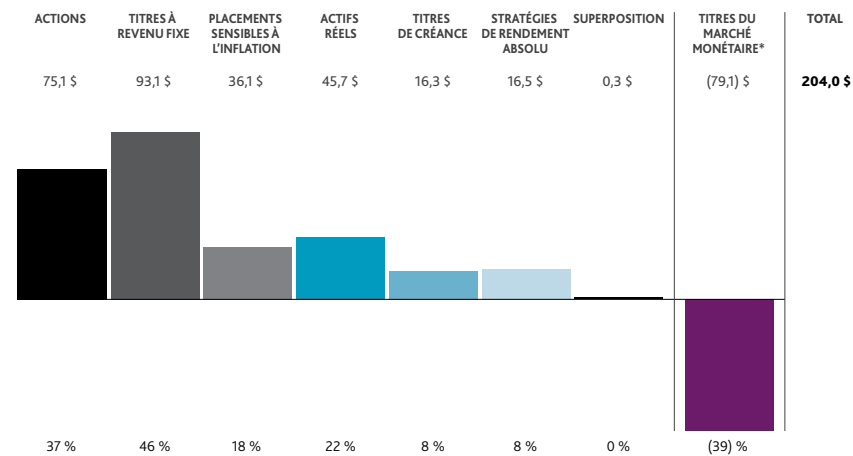
Le programme de placement du RREO est conçu de façon à générer les rendements nécessaires pour payer les rentes des participants selon des niveaux de prestations et des taux de cotisation stables d'une génération à l'autre. Depuis la création du RREO en 1990, près de 80 % de la capitalisation des rentes du régime est attribuable aux rendements des placements, le reste provenant des cotisations des participants et du gouvernement ou des employeurs désignés.

Le RREO est un investisseur actif sur la scène internationale qui détient des placements dans plus de 50 pays. Nos services investissent dans six catégories d'actifs différentes qui assurent la diversification des placements et la gestion de la volatilité, et nous aident à privilégier le rendement net de l'ensemble de la caisse et la production d'une valeur supérieure à nos indices de rendement de référence.

Le portefeuille de placement du RREO a affiché un rendement net de l'ensemble de la caisse de 10,4 % en 2019, comparativement à un rendement de l'indice de référence de la caisse de 12,2 %.

PLACEMENTS, MONTANT NET

Au 31 décembre 2019 (G\$ CA)



* Les titres du marché monétaire fournissent le capital pour les placements dans d'autres catégories d'actifs, y compris le programme d'investissements guidés par le passif.

Faits saillants des résultats en 2019 du RREO

207,4 G\$

ACTIF NET

10,4 %

RENDEMENT NET
TOTAL DE LA CAISSE

20,2 G\$

REVENU DE
PLACEMENT NET

(2,7) G\$

PLUS-VALUE INFÉRIEURE
À L'INDICE DE RÉFÉRENCE

12,8 %

RENDEMENT EN
MONNAIE LOCALE
DE LA CAISSE

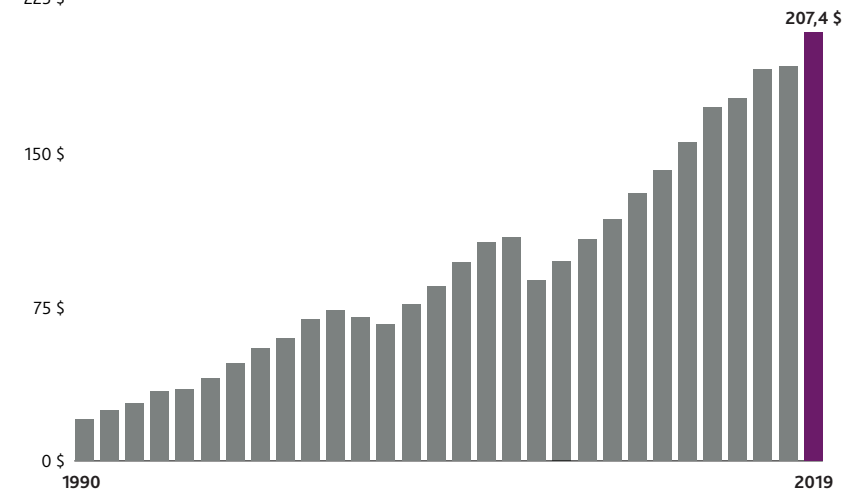
79 %

CAPITALISATION DES RENTES
PROVENANT DU RENDEMENT
DES PLACEMENTS

ACTIF NET¹

Aux 31 décembre (G\$ CA)

225 \$



¹ Les actifs nets comprennent les actifs de placement moins les passifs liés aux placements (placements nets), plus la somme à recevoir de la province de l'Ontario, et les autres actifs moins les autres passifs.

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

Un nouveau service investira dans une technologie de rupture à l'échelle mondiale

La Plateforme d'innovation de Teachers' (TIP) se concentre sur des investissements en capital de risque de dernier stade et en capital de croissance dans des sociétés qui utilisent la technologie pour perturber celles qui sont déjà établies et créer de nouveaux secteurs. Elle cherche à accéder à d'importantes occasions mondiales d'investissement dans les nouvelles entreprises et les nouveaux secteurs qui émergent à la suite de changements technologiques sans précédent. La PlateformeTIP fait l'acquisition de participations minoritaires dans des sociétés qui règlent des problèmes difficiles et de grande valeur présents sur le marché d'aujourd'hui. Elle ne sera pas implantée dans une région précise, ce qui signifie que nous pouvons aller n'importe où dans le monde où des occasions se présentent.

À ce jour, la Plateforme TIP a réalisé les investissements suivants :

SpaceX – un concepteur, fabricant et exploitant de fusées et de vaisseaux spatiaux de premier plan. Fondée en 2002 par Elon Musk, l'entreprise est reconnue pour sa façon de déstabiliser le marché, ayant développé le seul système de lancement réutilisable éprouvé et testé au monde. Avec plus de 75 lancements réussis, SpaceX est le premier fournisseur privé de services de lancement au monde. L'entreprise a la capacité de lancer plus de 70 vols par an depuis ses trois sites de lancement actifs. SpaceX travaille également au lancement de Starlink, un réseau satellite de nouvelle génération capable de connecter le monde entier grâce à des services Internet à haut débit fiables et abordables.

Sidewalk Infrastructure Partners (SIP) – La Plateforme TIP s'est associée à Alphabet Inc. (la société mère de Google) et à Sidewalk Labs dans le but de lancer SIP. Cette nouvelle entreprise travaillera sur des projets novateurs en infrastructures assistées par la technologie ainsi que sur les technologies qui en constitueront la base. SIP facilitera la mise en œuvre de technologies visant à réaliser des infrastructures urbaines durables, intelligentes et réparties, permettant du même coup de créer des emplois, d'améliorer la mobilité et de procurer des solutions d'infrastructure respectueuses de l'environnement.

KRY International – KRY est le plus grand fournisseur de soins de santé numériques d'Europe. Fondée en Suède en 2014, KRY a pour mission de s'attaquer au problème d'engorgement des systèmes de santé européens en améliorant l'accessibilité et la commodité pour les consommateurs au moyen d'une solution numérique destinée au marché de masse. Grâce à KRY, les patients peuvent consulter en quelques minutes un médecin ou un psychologue par vidéo au moyen d'un téléphone intelligent ou d'une tablette, plutôt que d'attendre un rendez-vous en personne. Le paysage réglementaire européen évolue rapidement pour soutenir le passage au numérique des services de santé. Encouragé par cette action élementaire positive, KRY a dernièrement étendu ses activités en Norvège, au Royaume-Uni, en France et, plus récemment, en Allemagne. Compte tenu de son offre technologique de premier ordre et de son parcours éprouvé, l'entreprise occupe une place de choix pour profiter de la croissance à venir.



Créer de la valeur grâce à un incubateur d'initiatives

Koru, un nouvel incubateur d'initiatives, offre aux sociétés de notre portefeuille la possibilité de tirer parti de nouvelles idées pour développer des technologies exclusives et concevoir des expériences novatrices. Koru permet la création, la mise à l'essai et, en dernier lieu, le développement de nouvelles entreprises numériques évolutives. Koru est un parfait exemple du modèle d'investissement en partenariat du RREO. Il nous donne un moyen complètement nouveau de travailler de concert avec les sociétés de notre portefeuille et de les aider à se protéger contre la perturbation en trouvant des occasions d'ajouter une valeur mutuelle importante en cours de route.

Koru génère déjà des idées dans des secteurs tels que les soins de santé, les services publics et les transports. Sa première initiative, Elovee, a la capacité d'apporter le réconfort d'une voix et d'un visage familiers aux personnes atteintes de démence lorsque leurs proches ne peuvent pas être là en personne. Ce logiciel de conversation évolué, qui numérise la voix et l'apparence des membres de la famille, a été mis au point par Amica Senior Lifestyles, une société de notre portefeuille. La capacité d'Elovee de réconforter et de rassurer repose sur les pratiques exemplaires en matière de neuropsychologie et de soins aux personnes atteintes de démence, et elle est améliorée grâce à une utilisation continue.

Propriété exclusive du RREO, Koru est un partenariat avec BCG Digital Ventures, l'entité mondiale de projets d'entreprise, d'investissements et d'incubation d'initiatives de Boston Consulting Group. Ayant travaillé sur trois nouvelles initiatives en 2019, Koru prévoit en lancer quatre autres en 2020.



Notre approche axée sur l'innovation a généré des possibilités d'investissement uniques. Nous recherchons les possibilités qui présentent le meilleur potentiel de croissance à long terme.

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

Stratégie de placement

Notre stratégie de placement tient compte de notre profil de risque, des actifs du régime et de nos obligations. Notre horizon de placement à long terme soutient notre objectif premier, qui est de réaliser les rendements requis pour verser à nos participants leurs prestations de retraite, actuellement et à l'avenir. Nous combinons notre expertise en composition ascendante de l'actif avec une approche descendante du risque et de la constitution de portefeuilles.

Nous entendons ainsi réaliser les trois objectifs suivants :

1. Un rendement stable de l'ensemble de la caisse
2. Une plus-value supérieure à nos indices de référence
3. La gestion de la volatilité de la capitalisation

Une gestion proactive du risque sous-tend nos stratégies de placement, ce qui comprend le choix de la composition de l'actif, la gestion active de notre portefeuille afin d'ajouter de la valeur, la diversification et l'équilibre, et notre approche de la gestion des liquidités, qui comprend notre stratégie de financement des placements.

En 2019, nous avons réalisé d'autres progrès avec notre stratégie « OneTeachers », qui a été présentée pour la première fois en 2015 dans le but d'instaurer une démarche de gestion de l'ensemble de la caisse plus unifiée. Cette démarche tient compte des deux colonnes du bilan, l'actif et le passif, de façon à répartir le capital et le risque avec efficacité et efficacité. Nous concentrons nos efforts sur l'équilibre des risques stratégiques.

Nous avons regroupé nos équipes Private Capital (placements directs et fonds) et Actions à forte conviction sous le service Actions. Cela nous permet de mieux soutenir la concurrence à l'échelle mondiale pour ce qui est des possibilités d'investissement dans l'ensemble du spectre de liquidité des actions. Nous approfondissons également notre orientation sectorielle à l'échelle mondiale, ce qui créera d'autres possibilités d'investissement.

GESTION PROACTIVE DES RISQUES

Le RREO doit prendre les risques appropriés pour obtenir le taux de rendement nécessaire au respect de ses obligations. Le RREO gère activement et conjointement les risques de capitalisation et de placement du régime. Notre service Stratégie et risque, qui relève du chef de la direction, offre des conseils sur les niveaux de risque appropriés et établit un budget global de gestion du risque total qui permet au régime d'atteindre ses objectifs de placement. Le service Gestion globale de la caisse répartit le budget de gestion du risque entre les équipes de placement et les régions en fonction des endroits où se trouvent les meilleures possibilités ajustées au risque.

Le Comité des placements du conseil passe en revue et approuve chaque année le budget de risque. Il assure un suivi de l'exposition globale au risque de placement et examine et approuve les politiques de gestion du risque qui ont une incidence sur l'ensemble du portefeuille ainsi que les nouveaux placements qui entraînent une importante exposition au risque.



« Sur le marché des capitaux, notre équipe chargée de l'exécution se concentre sur la réduction des frais de négociation afin d'améliorer le rendement de notre régime. Nous interagissons avec **plus de 50** partenaires commerciaux alors que nous échangeons des **renseignements sur plus de 30** produits uniques. En tirant profit des données et des analyses avancées pour comprendre et optimiser nos modèles commerciaux, nous pouvons économiser des millions de dollars en coûts permanents. »

Gillian Brown, directrice supérieure, Marchés financier

La direction supervise les décisions en matière de placement et de gestion des risques par l'intermédiaire de divers comités. Le comité des risques, Placements, présidé par le chef de la direction, s'assure que le programme de placement respecte l'Énoncé de tolérance au risque de l'organisation approuvé par le conseil ainsi que la mission, la vision et les valeurs du RREO. Le Comité des placements de la direction est composé de professionnels des placements chevronnés qui supervisent les décisions en matière de placement, de gestion du risque et de surveillance pour l'ensemble du portefeuille de placements.

Le RREO n'a cessé d'améliorer sa culture de gestion du risque en faisant appel à des outils et à des processus perfectionnés pour l'aider à évaluer et à gérer le risque de façon coordonnée à l'échelle de l'organisation, dans toutes les catégories d'actifs et dans tous les services, de même que dans chacun des portefeuilles.

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

INVESTISSEMENT RESPONSABLE

Notre approche en matière d'investissement responsable repose sur un processus systématique pour cerner, évaluer et gérer les facteurs, environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) importants relativement à nos placements. Les entreprises qui gèrent bien ces facteurs sont plus susceptibles d'être rentables et viables à long terme.

Notre approche d'investissement responsable commence au conseil et se propage à tous les échelons de l'organisation. Le conseil supervise les pratiques d'investissement responsable, approuve les politiques relatives aux facteurs ESG, reçoit des rapports périodiques sur nos pratiques d'investissement responsable et est chargé de définir la tolérance au risque de l'organisation, entre autres fonctions. Notre chef de la direction approuve et supervise notre stratégie d'investissement responsable, préside notre comité de gérance des investisseurs et supervise la mise en œuvre de la stratégie par la direction.

Notre équipe de direction des placements établit des cadres et surveille l'intégration des facteurs ESG au sein du processus de placement. Nos professionnels des placements analysent les répercussions des facteurs ESG pour chaque placement direct, à toutes les étapes du processus (lorsque nous recherchons des possibilités d'investissement, que nous faisons un placement initial dans une société et que nous gérons nos placements une fois propriétaires). Ils analysent chaque placement au préalable pour s'assurer que le risque connexe est acceptable.

Notre équipe d'investissement responsable dirige, coordonne et soutient l'intégration et la mise en pratique des facteurs ESG dans l'ensemble de l'organisation, tandis que notre équipe de gouvernance d'entreprise dirige l'exercice de nos droits de vote et nos activités de gouvernance d'entreprise dans les marchés publics.

L'investissement responsable au RREO s'appuie sur quatre leviers pour rendre des décisions plus éclairées en matière de placement :

L'intégration : Nous intégrons les facteurs ESG à notre processus de placement afin de gérer les risques et d'ajouter de la valeur.

L'interaction : Nous entretenons des relations avec les sociétés dans lesquelles nous investissons afin de favoriser le changement et la réussite.

L'influence : Nous usons de notre influence à titre d'investisseur mondial afin de créer un environnement commercial durable et favorable.

L'évolution : Nous adaptons et améliorons nos processus à mesure que le monde évolue et que surgissent de nouveaux risques et de nouvelles occasions.



Cubico Sustainable Investments

Cubico est une plateforme mondiale d'énergie renouvelable qui cible les investissements dans la production terrestre d'électricité éolienne et solaire. Depuis l'investissement initial du RREO dans Cubico en 2015, l'entreprise est passée de 19 installations réparties dans 7 pays à 87 actifs opérationnels à divers stades de développement situés dans 12 pays des Amériques et de l'Europe et en Australie. Nous avons également joué un rôle important dans l'élaboration de la stratégie et du programme de santé et de sécurité de Cubico à l'échelle internationale. Pour en savoir plus sur Cubico, consultez le Rapport d'investissement responsable 2019.

Faits saillants de 2019

- Profi
- Rapport du président du conseil
- Rapport du chef de la direction
- Façonner un avenir meilleur
- Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

- Rapport sur la capitalisation du régime
- Gérer le risque pour orienter notre stratégie
- Améliorer l'expérience des participants
- Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

- Analyse de la rémunération
- Information financière
- États financiers consolidés
- Principaux placements
- Rétrospective sur 11 ans
- Historique des évaluations actuarielles déposées
- Renseignements généraux



Les aéroports prennent des mesures pour réduire leur empreinte carbone

En 2019, l'aéroport de Copenhague a lancé une ambitieuse stratégie en matière de climat. En plus d'être devenu neutre en carbone au cours de l'année, l'aéroport de Copenhague s'est fixé comme objectif à long terme de ne produire aucune émission de carbone, grâce à l'offre de transport collectif aller-retour à zéro émission d'ici 2030, et à la réduction à zéro des émissions globales de l'aéroport, y compris de son trafic aérien, d'ici 2050. L'aéroport de Copenhague est le plus grand aéroport du Danemark et, en 2019, 30,3 millions de personnes y ont transité.

Vers la fin de l'année, les activités de l'aéroport de London City ont été jugées neutres en carbone. L'aéroport a reçu cette reconnaissance en raison de son travail exceptionnel dans la gestion, la réduction et la compensation de toutes les émissions de CO₂ sous son contrôle.

Les deux aéroports ont reçu leur cote dans le cadre du programme Airport Carbon Accreditation et se joignent ainsi à l'aéroport de Bruxelles (un autre actif du RREO), qui a atteint cet objectif en 2018.

Toujours en 2019, l'aéroport de Birmingham a annoncé qu'il s'engageait à réduire à zéro ses émissions nettes de carbone d'ici 2033, accordant la priorité aux opérations aéroportuaires sans carbone et réduisant au minimum les compensations de carbone. L'aéroport a déjà réduit ses émissions de 33 % depuis 2013, et les émissions par passager de plus de 50 %, malgré une augmentation du nombre de passagers de 40 %.

L'aéroport de Bristol a franchi une étape importante vers la réduction de son empreinte carbone en passant à un réseau d'électricité provenant de ressources entièrement renouvelables. Cette mesure concorde avec la stratégie de l'aéroport visant à devenir neutre en carbone d'ici 2025.

Les aéroports de Copenhague et de London City ont été

**neutres
en carbone
en 2019**



Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

CHOIX DE LA COMPOSITION DE L'ACTIF

Conscients que le choix de la composition de l'actif est un facteur important du rendement à long terme, nous accordons une attention considérable au choix de la composition de l'actif et à la pondération de chaque catégorie d'actif et de chaque région géographique.

Sous la surveillance du conseil d'administration, l'équipe de direction gère la répartition de l'actif conformément à notre stratégie de gestion de l'ensemble de la caisse « OneTeachers ». La direction détermine l'exposition à chacune des catégories d'actifs, dans les limites approuvées par le conseil.

Comme nos services de placement sont responsables de plusieurs catégories d'actifs qui peuvent se superposer, nous avons produit une grille qui illustre leurs liens en 2019 ainsi qu'un tableau qui présente la répartition détaillée de l'actif.

CORRESPONDANCE DES SERVICES ET DES CATÉGORIES D'ACTIFS

SERVICES DE PLACEMENT	ACTIONS	MARCHÉ DES CAPITAUX	INFRASTRUCTURES ET RESSOURCES NATURELLES	BIENS IMMOBILIERS
Catégories d'actifs				
Actions	●	●	●	
Titres à revenu fixe		●		
Placements sensibles à l'inflation		●	●	
Actifs réels		●	●	●
Titres de créance	●	●		
Stratégies de rendement absolu	●	●		

COMPOSITION DÉTAILLÉE DE L'ACTIF

Aux 31 décembre

	2019		2018	
	Placements nets réels à la juste valeur (G\$ CA)	Composition de l'actif (%)	Placements nets réels à la juste valeur (G\$ CA)	Composition de l'actif (%)
Actions				
Cotées en bourse	35,8 \$	18 %	1,6 \$	17 %
Hors bourse	39,3	19	33,4	18
	75,1	37	65,0	35
Titres à revenu fixe				
Obligations	72,7	36	58,2	31
Titres à taux réels	20,4	10	19,5	10
	93,1	46	77,7	41
Placements sensibles à l'inflation				
Marchandises	17,6	9	10,6	6
Ressources naturelles	8,2	4	8,1	4
Protection contre l'inflation	10,3	5	8,7	5
	36,1	18	27,4	15
Actifs réels				
Biens immobiliers	28,7	14	27,5	15
Infrastructures	17,0	8	17,8	9
Titres à taux réels	–	–	4,3	2
	45,7	22	49,6	26
Titres de créance	16,3	8	15,2	8
Stratégies de rendement absolu	16,5	8	12,6	7
Superposition	0,3	–	(0,4)	–
Titres du marché monétaire	(79,1)	(39)	(59,5)	(32)
Montant net des placements¹	204,0 \$	100 %	187,6 \$	100 %

¹ Les placements nets s'entendent des placements moins le passif lié aux placements figurant dans les états consolidés de la situation financière au 31 décembre 2019, et excluent tous les autres actifs et passifs.

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

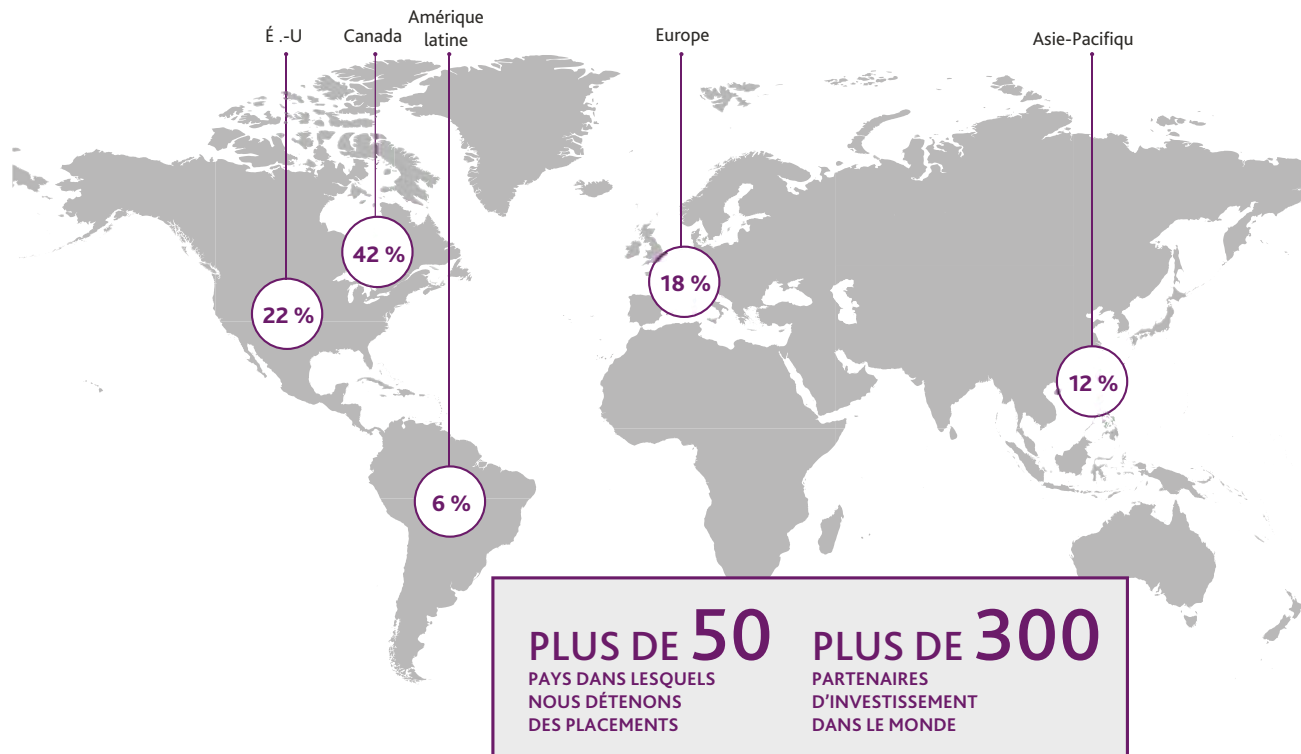
Renseignements généraux

DIVERSIFICATION

Une diversification de l'actif total de la caisse par une constitution de portefeuilles efficace est essentielle à notre réussite. La diversification nous permet de répartir le risque entre divers facteurs clés comme la durée, les catégories d'actif, le territoire et les répercussions économiques, et de réduire ainsi la volatilité et l'incidence négative d'une perte de placement particulière sur l'ensemble de la caisse.

EXPOSITION GÉOGRAPHIQUE¹

En date du 31 décembre 2019



¹ En fonction du marché principal, de l'emplacement du siège social ou de l'emplacement du bien.

DEVISES

Nous gérons les devises en fonction de l'ensemble de la caisse et considérons le risque de change comme faisant partie de la constitution globale de notre portefeuille. Dans certaines circonstances, nous prendrons des mesures de protection pour réduire notre exposition au risque de change, inévitable lorsqu'on investit à l'échelle mondiale.

RISQUE DE CHANGE²

Au 31 décembre 2019 (G\$ CA)

Dollar canadien	130,3
Dollar américain	38,2
Euro	4,7
Real brésilien	3,5
Peso chilien	3,3
Yen japonais	3,0
Renminbi chinois	2,4
Livre sterling	2,4
Peso mexicain	2,0
Couronne danoise	2,0
Dollar australien	1,9
Autres	10,9

² Comprend le risque de change lié aux placements, aux sommes nettes à recevoir des courtiers et aux liquidités associées aux placements.

RENDEMENT 2019

MONTANT NET DES PLACEMENTS ET TAUX DE RENDEMENT PAR CATÉGORIE D'ACTIFS

Au 31 décembre

	Placements, montant net (G\$ CA)	Taux de rendement (%)			
		1 an		4 ans	
		Valeurs réelles	Indice de référence	Valeurs réelles	Indice de référence
2019					
Actions	75,1 \$	12,4 %	17,0 %	10,4 %	9,0 %
Cotées en bourse	35,8	15,2	16,7	7,8	8,0
Hors bourse	39,3	9,4	17,4	12,8	10,1
Titres à revenu fixe	93,1	6,3	6,3	3,1	3,1
Obligations	72,7	5,9	5,9	2,9	3,0
Titres à taux réels	20,4	7,5	7,5	2,8	2,8
Placements sensibles à l'inflation	36,1	2,7	3,5	2,5	1,7
Marchandises	17,6	8,0	8,1	2,5	2,5
Ressources naturelles	8,2	2,1	4,9	4,6	2,5
Protection contre l'inflation	10,3	(3,9)	(3,9)	–	–
Actifs réels	45,7	5,8	4,6	7,2	5,8
Biens immobiliers	28,7	6,2	7,3	6,6	7,5
Infrastructures	17,0	4,2	(0,3)	8,0	3,3
Instruments à rendement réel	–	–	–	–	–
Titres de créance	16,3	7,3	8,3	–	–
Stratégies de rendement absolu	16,5				
Superposition	0,3				
Titres du marché monétaire	(79,1)				
Total	204,0 \$	10,4 %	12,2 %	6,6 %	6,1 %

Le rendement net total de la caisse est calculé après déduction des coûts de transaction, des frais de gestion et des frais d'administration des placements et est exprimé en dollars canadiens pour cinq périodes : un, quatre, cinq et dix ans, et depuis le début du programme de placement en 1990. Les rendements par catégorie d'actif et en monnaie locale sont calculés avant déduction des frais d'administration des placements. Les rendements en monnaie locale sont également calculés avant conversion en dollars canadiens.

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

Le RREO a produit un rendement net de l'ensemble de la caisse sur un an de 10,4 %, attribuable pour une bonne part au rendement élevé du marché d'actions et du marché des titres à revenu fixe, ainsi que des gains positifs dans toutes les catégories d'actifs.

À l'exception des nouvelles transactions, en 2019, l'augmentation de la valeur du portefeuille de placements dans des sociétés fermées était principalement attribuable au rendement financier des sociétés de portefeuille (p. ex., la croissance du BAIIA).

Le RREO compare son rendement avec celui d'un indice de référence composé exprimé en dollars canadiens et calculé en regroupant les rendements des indices de référence de toutes les catégories d'actifs.

Comme c'est souvent le cas durant les années où les marchés des titres de sociétés ouvertes affichent des rendements exceptionnels, le portefeuille diversifié du RREO a généré un rendement inférieur à celui de l'indice de référence. Le rendement élevé des actifs privés n'a pas suivi le rythme des marchés robustes des titres de sociétés ouvertes, dont bon nombre ont connu une croissance de plus de 20 % au cours de l'année. En 2019, le rendement du RREO était de 1,8 % inférieur à celui de l'indice de référence, soit 2,7 G\$.

RENDEMENT DES PLACEMENTS

(%)

	2019	2018	4 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement net total de la caisse	10,4	2,5	6,6	7,8	9,8	9,7
Rendement de l'indice de référence	12,2	0,7	6,1	6,9	8,4	7,8
Rendement supérieur à celui de l'indice de référence	(1,8)	1,8	0,5	0,9	1,4	1,9

INDICES DE RÉFÉRENCE

La comparaison avec les indices de référence est importante parce qu'elle permet aux membres du conseil, aux participants au régime et aux autres parties prenantes d'évaluer l'efficacité de nos stratégies et de nos activités par rapport aux risques pris. Les indices de référence appropriés sont établis par un comité présidé par le chef de la direction. Les modifications importantes ou non techniques des indices de référence globaux du régime doivent être approuvées par le conseil du RREO.

Le RREO cherche à surpasser le rendement de l'indice de référence respectif pour l'ensemble de la caisse et pour chacune des catégories d'actifs. Ce rendement supérieur est appelé une « plus-value ». La liste complète des indices de référence est accessible sur le site otpp.com/indices.

Gestion des frais de placement

Le RREO s'engage à assurer la rentabilité et estime qu'il importe de gérer les frais et de les lier au processus de création de valeur des placements. Le conseil et la direction utilisent divers outils pour s'assurer que les coûts sont appropriés et bien gérés.

Les coûts sont également évalués par CEM Benchmarking Inc., une société de recherche indépendante, en fonction de ceux des régimes comparables. Le RREO est peu coûteux comparativement aux régimes comparables, principalement en raison de sa plus importante gestion interne de l'actif.

Le montant du capital investi, la pondération des catégories d'actif et le style de placement sont des facteurs qui ont une incidence sur les frais de gestion de l'actif. En général, les frais de gestion absolus augmentent à mesure que du capital supplémentaire est investi, ce qui peut être partiellement compensé par des économies d'échelle.

La gestion interne de l'actif, combinée à notre modèle de partenariat stratégique avec des gestionnaires externes, est un moyen rentable de mettre en œuvre nos stratégies de placement. Cependant, nos placements importants dans les actifs privés et notre engagement à assurer une gestion active entraînent des coûts plus élevés par rapport au déploiement des actifs dans des titres publics à moindre coût et des mandats passifs. Le RREO engage également des frais pour assurer le maintien de ses bureaux internationaux, lesquels font partie intégrante de sa capacité à repérer des possibilités d'investissement partout dans le monde et à y participer.

Le processus de planification stratégique harmonise les coûts avec la stratégie. Le Comité d'audit et d'actuariat du conseil examine les budgets annuels. Des politiques de dépenses sont en place pour veiller à ce que les coûts engagés soient appropriés, et on cherche régulièrement des occasions d'améliorer l'efficacité de la gestion de l'actif.

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

Frais de placements

En 2019, les frais de placement, y compris les frais d'administration, les frais de gestion et les coûts de transaction, se sont établis à 0,76 \$ par tranche de 100 \$ d'actif net moyen, comparativement à 0,67 \$ par tranche de 100 \$ en 2018.

Que comprennent les frais d'administration?

Les frais d'administration des placements comprennent les salaires, les primes et les avantages sociaux du personnel, les locaux et le matériel, les services professionnels et de consultation, les services d'information, les communications et les déplacements, ainsi que les honoraires de garde et d'audit et les frais liés au conseil. Le RREO croit que certains programmes de placement peuvent être exécutés plus efficacement si on utilise les talents à l'interne. Les coûts liés à l'utilisation d'équipes de placement sur place et aux fonctions de soutien connexes comme le service juridique, l'exploitation et les finances représentent la majorité des frais d'administration.

En 2019, les frais d'administration se sont établis à 615 M\$, soit 0,31 \$ par tranche de 100 \$ d'actif net moyen, contre 555 M\$, ou 0,30 \$ par tranche de 100 \$ en 2018. Les frais d'administration ont augmenté de 10,8 % en raison des investissements stratégiques continus dans la technologie, mais aussi des salaires plus élevés, des primes et des avantages sociaux plus généreux et d'une augmentation des coûts associés aux locaux, au matériel ainsi qu'aux services professionnels et de consultation.

En quoi consistent les coûts de transaction?

Les coûts de transaction sont directement attribuables à l'acquisition ou à la vente de titres. Les services de vérification préalable et de consultation dans des domaines tels que les services financiers, juridiques, fiscaux et réglementaires et les facteurs ESG, sont les coûts de transaction les plus importants qui soutiennent les opérations liées aux actifs privés. Dans le cas des titres publics, ces coûts consistent principalement en des commissions.

Les coûts de transaction ont été de 314 M\$ en 2019, comparativement à 301 M\$ en 2018.

Pouvez-vous définir les frais de gestion?

Le RREO affecte le capital aux principaux gestionnaires externes, de façon sélective, afin d'accéder au talent spécialisé et aux occasions de placement dans les situations où il ne serait pas pratique ou efficace de le faire à l'interne. Grâce à ces relations, le RREO engage à la fois des frais de gestion traditionnels, qui reposent généralement sur le montant du capital investi, et des frais liés au rendement, qui reposent sur les rendements supérieurs à un seuil prédéterminé et peuvent varier considérablement d'une année à l'autre. Les frais de gestion comprennent également les coûts différentiels payés à des parties externes qui sont directement attribuables à des placements existants et ne sont pas liés à l'acquisition ou à la vente. Nous tentons de trouver le juste équilibre en négociant de sorte que ces frais favorisent l'harmonisation des intérêts du RREO et des gestionnaires externes.

Dans certains cas, les frais de gestion et de rendement sont engagés par les entités dans lesquelles le RREO a investi, plutôt que par le régime directement. Tous ces frais sont pris en compte dans le revenu de placement net du régime. Lorsqu'ils sont facturés directement, ou lorsque l'information est accessible autrement dans des avis de capital ou d'autres communications des gestionnaires, les frais de gestion et de rendement sont déclarés comme tels dans les états financiers du RREO.

En 2019, les frais de gestion se sont établis à 571 M\$, en hausse par rapport aux 405 M\$ enregistrés en 2018.

Analyse des catégories d'actifs

Le conseil approuve les limites pour la répartition des placements dans différentes catégories d'actifs. La direction détermine l'exposition dans les limites approuvées par le conseil, en s'appuyant sur les facteurs de risque sous-jacents dans chacune des catégories d'actif, le rendement attendu, l'équilibre entre les risques et les autres limites auxquelles est assujéti le portefeuille de l'ensemble de la caisse.

Il existe six catégories d'actif :



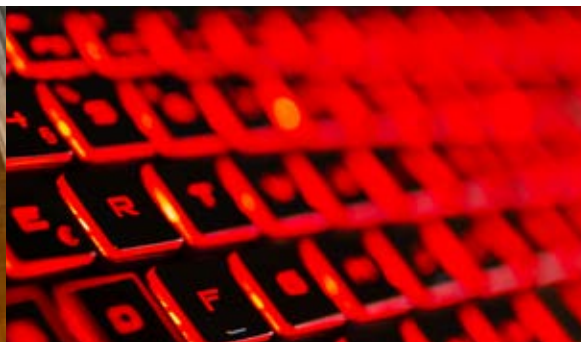
ACTIONS

Les actions de sociétés ouvertes et de sociétés fermées visent à produire une croissance des placements à long terme et une plus-value



TITRES À REVENU FIXE

Assurer une protection et un revenu régulier, couvrir les risques de taux d'intérêt inhérents au passif du régime et stabiliser les rendements globaux



TITRES DE CRÉANCE

Titres de créance de sociétés et de marchés émergents permettant de tirer profit d'un ensemble de primes de risque



PLACEMENTS SENSIBLES À L'INFLATION

Contribuent à la diversification et à la protection contre une inflation exceptionnellement élevée



ACTIFS RÉELS

Les placements dans les biens immobiliers et les infrastructures offrent une protection contre l'inflation



STRATÉGIES DE RENDEMENT ABSOLU

Des stratégies internes et externes qui cherchent à tirer parti des inefficiences du marché et qui sont faiblement corrélées avec les marchés

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

ACTIONS

Cette catégorie d'actifs comprend les placements dans des sociétés ouvertes et fermées et, depuis le 1^{er} janvier 2019, ses activités de placement sont menées par les services Marchés financiers ou Actions. Les programmes de gestion active sont gérés par l'équipe Actions, tandis que les placements ne faisant pas partie d'un programme de gestion active sont gérés de manière passive par l'équipe Marchés financiers afin de maintenir une exposition aux marchés d'actions qui est conforme à la pondération indiquée dans la composition du portefeuille.

Cette année, la plupart des marchés d'actions mondiaux ont affiché de bons rendements comparativement à 2018, où ils étaient à la baisse. L'indice canadien S&P/TSX 60 a connu une hausse de 21,9 %, alors que l'indice américain S&P 500 a augmenté de 31,5 %.

La catégorie des actions, qui comprend les actions de sociétés ouvertes et les actions de sociétés fermées, a affiché un rendement total de 12,4 % (rendement en monnaie locale de 18,1 %), comparativement à 17,0 % pour son indice de référence (indice de référence en monnaie locale à 22,9 %). La valeur totale de la catégorie des actions a augmenté pour s'établir à 75,1 G\$ à la fin de 2019, comparativement à 65,0 G\$ un an plus tôt. Le taux de rendement annualisé sur quatre ans, à 10,4 %, est supérieur à celui de l'indice de référence de 9,0 %.

Les rendements de nos actions de sociétés ouvertes et de sociétés fermées sont présentés séparément et décrits ci-dessous.

Actions de sociétés ouvertes

Les placements nets en titres de sociétés ouvertes totalisaient 35,8 G\$ au 31 décembre 2019, comparativement à 31,6 G\$ à la fin de l'exercice 2018. Le portefeuille a produit un rendement de 15,2 % (rendement en monnaie locale de 21,4 %), un pourcentage légèrement inférieur au rendement de l'indice de référence de 16,7 % (indice de référence en monnaie locale à 22,8 %). Le taux de rendement annualisé sur quatre ans s'élève à 7,8 %, par rapport à un indice de référence de 8,0 %.

Le RREO a réussi à acquérir une participation dans Barry Callebaut AG dans le cadre d'une opération de placement privé. Barry Callebaut AG, dont le siège social est à Zurich, est un chef de file mondial de la fabrication de produits à base de chocolat et de cacao de grande qualité. Ses activités vont de l'approvisionnement et de la transformation des fèves de cacao à la production des chocolats les plus fins, y compris des garnitures, des décorations et des ingrédients à base de chocolat.

Points saillants du portefeuille d'actions de sociétés ouvertes

Au 31 décembre 2019 (fondé sur l'actif total)

35,8 G\$

PLACEMENTS,
MONTANT NET

15,2 %

TAUX DE RENDEMENT

21,4 %

RENDEMENT EN
MONNAIE LOCALE

16,7 %

INDICE DE RÉFÉRENCE

22,8 %

INDICE DE RÉFÉRENCE
POUR LE RENDEMENT
EN MONNAIE LOCALE

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR SECTEUR

17 % SERVICES FINANCIERS	12 % CONSOMMATION DE BASE	5 % MATÉRIAUX
15 % CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE	10 % TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION	4 % ÉNERGIE
14 % SECTEUR INDUSTRIEL	9 % SOINS DE SANTÉ	3 % SERVICES PUBLICS
	9 % SERVICES DE COMMUNICATIONS	2 % PLACEMENTS IMMOBILIERS

Actions à forte conviction

L'équipe Actions à forte conviction investit dans l'ensemble de la catégorie des actions, dans la fourchette de liquidité des sociétés ouvertes avant leur premier appel public à l'épargne, des placements privés dans des sociétés ouvertes et des positions à forte conviction dans des sociétés ouvertes. Nous mettons à profit notre expérience et notre discipline en tant qu'investisseur chevronné en titres de sociétés fermées pour investir dans des sociétés ouvertes ou en voie de le devenir. L'élément clé de notre philosophie de placement est de nous associer à d'excellentes équipes de direction et à des entreprises à fort potentiel concurrentiel.

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

Titres de sociétés fermées

L'équipe Private Capital investit directement dans des sociétés fermées, soit seule, soit avec des partenaires, et indirectement par l'intermédiaire de fonds de titres de sociétés fermées. Elle vise à ajouter une plus-value au portefeuille de sociétés en participant à la planification stratégique à long terme, en mettant sur pied et en encourageant des équipes de direction et des conseils d'administration performants et en veillant à la mise en œuvre de bonnes pratiques de gouvernance.

Les placements nets en titres de sociétés fermées totalisaient 39,3 G\$ au 31 décembre 2019, comparativement à 33,4 G\$ à la fin de l'exercice 2018. L'actif a principalement augmenté en raison des acquisitions, de l'augmentation des évaluations des actifs et de l'excellent rendement des placements directs et du programme d'actions à long terme, qui ont été partiellement compensés par plusieurs cessions au cours de l'exercice.

À titre de membre d'un groupe d'actionnaires dirigé par Pátria Investimentos, le RREO a acquis une participation de 9,4 % dans Smartfit Escola de Ginástica e Dança S.A. (Smart Fit), ce qui constitue un premier placement direct en Amérique latine pour le régime. Smart Fit est la plus grande chaîne de conditionnement physique en Amérique latine et la troisième en importance dans le monde, servant 2,5 millions de membres dans 739 emplacements répartis dans 10 pays. Fondée en 1996, l'entreprise a son siège social à São Paulo, au Brésil.

Points saillants du portefeuille de titres de sociétés fermées

Au 31 décembre 2019 (fondé sur l'actif total)

39,3 G\$

PLACEMENTS,
MONTANT NET

9,4 %

TAUX DE RENDEMENT

14,6 %

RENDEMENT EN
MONNAIE LOCALE

17,4 %

INDICE DE RÉFÉRENCE

23,0 %

INDICE DE RÉFÉRENCE
POUR LE RENDEMENT
EN MONNAIE LOCALE

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR SECTEUR

24 % BIENS DE CONSOMMATION ET VENTE AU DÉTAIL	13 % SERVICES FINANCIERS
22 % SECTEUR INDUSTRIEL	11 % SOINS DE SANTÉ
18 % TÉLÉCOMMUNICATIONS, MÉDIAS ET TECHNOLOGIES	10 % ÉNERGIE ET ÉLECTRICITÉ
	2 % CAPITAL DE RISQUE ET FONDS DE CROISSANCE



Inmarsat : chef de file mondial des communications par satellite

Le RREO a fait partie d'un consortium qui a fait l'acquisition d'Inmarsat plc. Inmarsat est le chef de file mondial des communications mobiles par satellite et compte plus de 40 ans d'expérience dans la conception, le lancement et l'exploitation de réseaux satellite. L'entreprise détient et exploite une flotte de 13 satellites en orbite géostationnaire.

Inmarsat fournit aux gouvernements, aux entreprises commerciales et aux organisations humanitaires des services de communications vocales et de données à haute vitesse critiques sur terre, en mer et dans les airs. L'entreprise dirige des projets au Nigeria, en Indonésie et aux Philippines en se servant de la connectivité satellite pour relever les défis en matière de soins de santé, de pêche durable et d'intervention en cas de catastrophe. Inmarsat continue de repousser les limites des technologies de communication dans le monde.

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

TITRES À REVENU FIXE

Le RREO effectue des placements dans des titres à revenu fixe afin d'assurer une protection et un revenu régulier, de couvrir les risques de taux d'intérêt et de stabiliser les rendements globaux. Au cours des dernières années, nous avons modifié graduellement la répartition de l'actif pour adopter une approche plus équilibrée sur le plan du risque. Dans le cadre de cette transition, nous avons augmenté la part de nos titres à revenu fixe.

Le RREO détient un portefeuille diversifié d'obligations des gouvernements du Canada et d'autres pays, d'obligations provinciales et d'obligations à rendement réel. Les obligations à rendement réel procurent des rendements indexés sur l'inflation telle que mesurée par l'indice des prix à la consommation; il s'agit principalement de titres de créance émis par les gouvernements du Canada et des États-Unis.

Les titres à revenu fixe totalisaient 93,1 G\$ à la fin de l'exercice 2019, comparativement à 77,7 G\$ à la fin de l'exercice précédent. Le portefeuille diversifié d'obligations a égalé le rendement de 6,3 % de son indice de référence. Le rendement en monnaie locale des titres à revenu fixe a été de 7,8 % (indice de référence en monnaie locale à 7,8 %). Le taux de rendement annualisé sur quatre ans de 3,1 % a égalé celui de son indice de référence.

Programme d'investissements guidés par le passif

Le RREO recourt à un programme d'investissements guidés par le passif pour réduire le risque de variation du taux d'actualisation réel. Puisque les taux d'intérêt réels à long terme sont un facteur important dans la détermination du taux d'actualisation, une allocation dans des titres à taux réels, qui est révisée chaque année, est prévue afin de nous prémunir contre les variations du taux d'actualisation. Ce programme, en plus de réduire le risque, appuie notre objectif qui consiste à gérer la volatilité du ratio de capitalisation du régime en réduisant l'exposition aux fluctuations des taux d'intérêt inhérentes aux obligations du régime.

Le programme d'investissements guidés par le passif est principalement financé au moyen de conventions de rachat d'obligations. Ainsi, le RREO peut conserver son exposition économique aux obligations à rendement réel sous-jacentes de façon rentable.

Points saillants du portefeuille de titres à revenu fixe

Au 31 décembre 2019 (fondé sur l'actif total)

93,1 G\$

PLACEMENTS,
MONTANT NET

6,3 %

TAUX DE RENDEMENT

7,8 %

RENDEMENT EN
MONNAIE LOCALE

6,3 %

INDICE DE RÉFÉRENCE

7,8 %

INDICE DE RÉFÉRENCE
POUR LE RENDEMENT
EN MONNAIE LOCALE

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR SECTEUR

35 % TITRES SOUVERAINS DE PAYS
DÉVELOPPÉS ÉTRANGERS

22 % TITRES À RENDEMENT RÉEL

32 % TITRES DU GOUVERNEMENT
DU CANADA

11 % OBLIGATIONS PROVINCIALES

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

TITRES DE CRÉANCE

Cette catégorie d'actif comprend les titres de créance de sociétés et de marchés émergents. Les titres de créance sont un élément de la structure de capital d'une société qui présente des caractéristiques à la fois des actions et des titres à revenu fixe. Investir dans les titres de créance permet au RREO de tirer profit des primes de risque de défaillance, de liquidité et de financement.

Au 31 décembre 2019, la valeur totale des titres de créance s'élevait à 16,3 G\$, comparativement à 15,2 G\$ un an plus tôt. Le rendement total en 2019 a été de 7,3 % (rendement en monnaie locale de 12,9 %), comparativement à un rendement de 6,3 % pour la même période l'an dernier. Le rendement de 2019 était légèrement inférieur à celui de l'indice de référence de 8,3 % (indice de référence en monnaie locale de 13,9 %). Comme la catégorie d'actif a été établie en 2017, il n'existe aucune donnée sur le rendement sur quatre ans.

PLACEMENTS SENSIBLES À L'INFLATION

La catégorie des placements sensibles à l'inflation comprend les ressources naturelles (pétrole et gaz, exploitation forestière, agriculture, aquaculture et exploitation minière), les marchandises et la protection contre l'inflation. Ces types d'actifs ont été regroupés en raison des liens positifs qu'ils ont avec les fluctuations liées à l'inflation : ils peuvent offrir des rendements ajustés au risque stables, une diversification et une protection contre une inflation exceptionnellement élevée. Cela est important parce que, lorsque le régime est entièrement capitalisé, les prestations de retraite des participants augmentent suivant l'inflation.

La valeur des placements sensibles à l'inflation nets s'établissait à 36,1 G\$ à la fin de 2019, comparativement à 27,4 G\$ un an plus tôt. Le rendement de 2,7 % (rendement en monnaie locale de 7,5 %) était légèrement inférieur à celui de l'indice de référence de 3,5 % (indice de référence en monnaie locale de 9,0 %). Le taux de rendement annualisé sur quatre ans de 2,5 % excède celui de l'indice de référence, qui se situe à 1,7 %.

En 2019, le RREO a investi dans Goldcrest Farm Trust (Goldcrest), une société fermée de placement immobilier qui investit dans des terres agricoles aux États-Unis. Il s'agit du deuxième placement du RREO dans Goldcrest. Créée en 2015, la société de placement immobilier a investi dans plus de 70 000 acres de terres agricoles aux États-Unis.

Notre investissement dans Goldcrest nous permet de déployer efficacement des capitaux dans le marché très fragmenté des terres de culture en rangs aux États-Unis. Goldcrest dispose d'une équipe de direction efficace et disciplinée qui a réussi à acquérir un portefeuille diversifié et de grande qualité. La gestion des eaux constitue un facteur important dans l'évaluation des possibilités d'investissement agricole, et Goldcrest utilise une variété de pratiques exemplaires adaptées à chaque propriété. Les cultures en rangs sont un élément clé de notre stratégie agricole, puisqu'elles génèrent des flux de trésorerie stables et de bons rendements ajustés au risque tout en offrant une protection contre l'inflation.

Points saillants du portefeuille de titres de créance

Au 31 décembre 2019 (fondé sur l'actif total)

16,3 G\$

PLACEMENTS,
MONTANT NET

7,3 %

TAUX DE RENDEMENT

12,9 %

RENDEMENT EN
MONNAIE LOCALE

8,3 %

INDICE DE RÉFÉRENCE

13,9 %

INDICE DE RÉFÉRENCE
POUR LE RENDEMENT
EN MONNAIE LOCALE

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR SECTEUR

36 % TITRES SOUVERAINS DE PAYS
ÉMERGENTS

23 % TITRES À RENDEMENT ÉLEVÉ

14 % PRÊTS À EFFET DE LEVIER

27 % TITRES DE PREMIÈRE QUALITÉ

Points saillants du portefeuille de placements sensibles à l'inflation

Au 31 décembre 2019 (fondé sur l'actif total)

36,1 G\$

PLACEMENTS,
MONTANT NET

2,7 %

TAUX DE RENDEMENT

7,5 %

RENDEMENT EN
MONNAIE LOCALE

3,5 %

INDICE DE RÉFÉRENCE

9,0 %

INDICE DE RÉFÉRENCE
POUR LE RENDEMENT
EN MONNAIE LOCALE

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR SECTEUR

49 % MARCHANDISES

RESSOURCES NATURELLES :

12 % PÉTROLE ET GAZ

3 % AGRICULTURE ET

29 % PROTECTION
CONTRE L'INFLATION

6 % TERRAINS FORESTIERS
EXPLOITABLES

1 % AQUACULTURE
MINES

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

ACTIFS RÉELS

Les actifs réels comprennent les placements dans les biens immobiliers et les infrastructures. Sur le plan stratégique, ces actifs produisent des rendements qui sont souvent liés à l'inflation, par conséquent, constituent une protection efficace pour couvrir les coûts liés au versement des rentes protégées contre l'inflation.

Au 31 décembre 2019, les actifs réels totalisaient 45,7 G\$, comparativement à 49,6 G\$ à la fin de 2018. Les rendements globaux de 2019 s'établissaient à 5,8 % (rendements en monnaie locale de 8,9 %), comparativement à ceux de l'indice de référence de 4,6 % (indice de référence en monnaie locale de 7,6 %). Le taux de rendement annualisé sur quatre ans, à 7,2 %, est supérieur à celui de l'indice de référence de 5,8 %.

Les rendements de nos actifs immobiliers et d'infrastructures sont présentés séparément et décrits ci-dessous.

Biens immobiliers

Le portefeuille immobilier est géré par la filiale en propriété exclusive du RREO, La Corporation Cadillac Fairview Limitée, qui maintient un portefeuille diversifié, constitué de placements dans des immeubles de bureaux et de commerces de détail de grande qualité qui génèrent des flux de trésorerie fiables.

La valeur nette du portefeuille des biens immobiliers était de 28,7 G\$ à la fin de l'exercice 2019, comparativement à 27,5 G\$ à la fin de l'exercice précédent. L'augmentation de la valeur de l'actif net est attribuable à la hausse de la valeur des propriétés canadiennes, contrebalancée en partie par des pertes de placements aux États-Unis et le remboursement d'une dette à des tiers arrivée à échéance. Le taux de rendement annualisé sur quatre ans du portefeuille immobilier était de 6,6 %, comparativement à celui de l'indice de référence moyen sur quatre ans de 7,5 %, le rendement inférieur étant attribuable à des pertes de placements aux États-Unis.



Cadillac Fairview et Lincoln Property Company : un partenariat constructif

Cadillac Fairview a annoncé en décembre la création d'un fonds multifamilial de 800 M\$ dans le cadre d'un nouveau partenariat stratégique avec Lincoln Property Company.

Lincoln Property Company est le deuxième gestionnaire d'immeubles résidentiels multifamiliaux en importance aux États-Unis, avec plus de 191 000 logements gérés, et le cinquième promoteur de projets multifamiliaux en importance.

Le fonds est axé sur le développement et l'acquisition d'actifs multifamiliaux de haute qualité dans les principaux marchés américains.

L'annonce fait suite à la conclusion d'un partenariat stratégique entre Cadillac Fairview et Lincoln Property Company en mai. À ce jour, le partenariat a lancé deux projets de développement multifamiliaux : un ensemble de 254 logements à Boston, au Massachusetts, et un ensemble de 374 logements à Fort Lauderdale, en Floride.

Points saillants du portefeuille immobilier

Au 31 décembre 2019 (fondé sur l'actif total)

28,7 G\$

PLACEMENTS,
MONTANT NET

6,2 %

TAUX DE RENDEMENT

7,0 %

RENDEMENT EN
MONNAIE LOCALE

7,3 %

INDICE DE RÉFÉRENCE

7,9 %

INDICE DE RÉFÉRENCE
POUR LE RENDEMENT
EN MONNAIE LOCALE

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR SECTEUR

57 % IMMEUBLES DE COMMERCE DE DÉTAIL – CANADA	9 % MARCHÉS ÉMERGENTS
28 % IMMEUBLES DE BUREAUX – CANADA	4 % PLACEMENTS – ÉTATS-UNIS
	2 % AUTRES

Le résultat net tiré des biens immobiliers de 1,5 G\$ pour 2019 était supérieur de 0,1 G\$ à celui de l'année précédente en raison des hausses de valeur supérieures de notre placement dans Multiplan.

À la fin de l'exercice, le taux d'occupation (superficies de moins de 15 000 pieds carrés) était de 91 % (92 % en 2018) pour nos immeubles de commerce de détail et de 93 % (94 % en 2018) pour nos immeubles de bureaux.

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

Infrastructures

Le RREO cherche à constituer un portefeuille dont la valeur augmentera progressivement, qui procurera des flux de trésorerie prévisibles et qui sera corrélé avec l'inflation. Nos actifs d'infrastructures comprennent des placements dans des autoroutes à péage, des aéroports, des ports maritimes, les sources d'énergie classiques et renouvelables, la distribution d'eau et des installations de traitement des eaux usées. Les actifs d'infrastructures du RREO sont de nature mondiale, et sont situés principalement au Royaume-Uni, en Europe, au Chili, aux États-Unis, au Canada et en Australie.

La valeur nette du portefeuille d'infrastructures a diminué pour s'établir à 17,0 G\$ à la fin de l'exercice 2019, comparativement à 17,8 G\$ un an plus tôt. Les actifs d'infrastructures ont produit un rendement sur un an de 4,2 % (rendement en monnaie locale de 10,5 %), supérieur au rendement de (0,3 %) de l'indice de référence (5,8 % pour l'indice de référence en monnaie locale). Le taux de rendement annualisé sur quatre ans, à 8,0 %, est supérieur à celui de l'indice de référence de 3,3 %.

Points saillants du portefeuille d'infrastructures

Au 31 décembre 2019 (fondé sur l'actif total)

17,0 G\$

PLACEMENTS,
MONTANT NET

4,2 %

TAUX DE RENDEMENT

10,5 %

RENDEMENT EN
MONNAIE LOCALE

(0,3) %

INDICE DE RÉFÉRENCE

5,8 %

INDICE DE RÉFÉRENCE
POUR LE RENDEMENT
EN MONNAIE LOCALE

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR SECTEUR

63 % TRANSPORTS ET LOGISTIQUE
20 % ÉNERGIE

15 % TRAITEMENT DE L'EAU ET DES EAUX USÉES
2 % AUTRES



Premier investissement dans le secteur des infrastructures en Asie

En 2019, le RREO s'est engagé à réaliser des investissements de 250 M\$ US dans le National Investment and Infrastructure Fund (NIIF) d'Inde. Le fonds maître du NIIF investit dans les infrastructures et les secteurs connexes en Inde, la sixième économie mondiale en importance. Il met l'accent sur les placements dans les secteurs des transports, de l'énergie et des infrastructures sur une période de 15 ans.

Dans le cadre de son engagement à l'égard du fonds maître, le RREO a fait l'acquisition d'une participation correspondante dans le gestionnaire, soit le NIIF. Soutenue par le gouvernement de l'Inde, la plateforme de placement est composée d'investisseurs internationaux et indiens et a pour mandat d'investir des fonds propres dans les infrastructures nationales. Bien que le NIIF tire profit de son association avec le gouvernement, le gestionnaire du fonds est indépendant dans ses décisions de placement, puisqu'il est détenu majoritairement par des investisseurs institutionnels et géré professionnellement par une équipe possédant de l'expérience en matière de placements et d'infrastructures. Les fonds du NIIF ont pour mandat d'investir dans des actifs d'infrastructures et des entreprises connexes susceptibles de profiter de la trajectoire de croissance à long terme de l'économie indienne.

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

STRATÉGIES DE RENDEMENT ABSOLU

Le RREO utilise des stratégies de rendement absolu pour générer des rendements positifs qui ont une faible corrélation avec ceux d'autres actifs. Des stratégies de rendement absolu gérées à l'interne visent en général à tirer parti des inefficiences du marché. Le RREO recourt également aux services de gestionnaires externes de fonds de couverture pour obtenir des rendements non corrélés, accéder à des stratégies uniques qui augmentent les rendements et diversifier les risque .

À la fin de l'exercice 2019, les actifs utilisés dans les stratégies de rendement absolu totalisaient 16,5 G\$, comparativement à 12,6 G\$ en 2018.

SUPERPOSITION

La superposition comprend des stratégies qui gèrent le risque de change pour l'ensemble de la caisse.

TITRES DU MARCHÉ MONÉTAIRE

La répartition des titres du marché monétaire représente le capital net implicite nécessaire à la composition globale du portefeuille. Le marché monétaire comprend des positions telles que des conventions de rachat pour les obligations utilisées pour la gestion des liquidités courantes, du capital implicite tiré de produits dérivés pour investir avec efficacité et de façon passive dans les indices mondiaux d'actions et de marchandises, un financement à court terme et à terme fixe non garanti par le RREO et des réserves de liquidités. Ces activités entraînent une exposition nette aux titres du marché monétaire négative dans la composition globale du portefeuille, et le montant devrait varier d'un exercice à l'autre en fonction de la mise en œuvre de la répartition de l'actif.

La capitalisation du programme de placement dans des titres du marché monétaire permet au RREO :

- de couvrir le risque de taux d'intérêt lié aux obligations du régime;
- d'obtenir un profil risque- rendement global optimal pour le portefeuille de placement;
- d'investir dans certains marchés de manière plus efficiente
- d'accroître nos placements dans des catégories d'actifs plus sûres qui génèrent des rendements ajustés au risque attrayants;
- de maintenir des liquidités suffisante .

GESTION DES LIQUIDITÉS ET STRATÉGIE DE FINANCEMENT DES PLACEMENTS

La gestion des liquidités et du financement est supervisée par l'équipe Gestion globale de la caisse. En adoptant une vision d'ensemble du portefeuille, Gestion globale de la caisse peut avoir le recul nécessaire pour déterminer comment utiliser les ressources du régime le plus efficacement pour soutenir le portefeuille de placement.

Pour cela, il faut notamment avoir l'encaisse nécessaire pour faire face aux engagements financiers courants, en plus de maintenir des liquidités en cas de perturbations des marchés. Il faut aussi chercher à tirer profit des occasions de placement. Les liquidités

et le risque de capitalisation sont donc gérés avec soin. Le RREO dispose d'un cadre établi de gouvernance des liquidités, en plus d'être assujéti à certaines exigences de déclaration. Nous vérifions régulièrement nos liquidités par l'application de divers scénarios d'événements majeurs du marché, et le Comité des placements du conseil reçoit régulièrement des mises à jour à l'égard des liquidités du RREO.

Étant donné que la modification des règles et règlements qui touchent les banques peut avoir une incidence indirecte sur le RREO, nous continuons de nous adapter et d'améliorer la façon dont nous gérons, supervisons et mesurons les risques de liquidités et de capitalisation, et communiquons les informations pertinentes.

La stratégie de financement des placements du RREO vise à diversifier les sources de financement des placements, à gérer le profil de coût et de maturité, à maintenir une présence dans les principaux marchés de financement et à soutenir la gestion globale du risque de change de notre programme de placement mondial.

La stratégie de financement des placements comprend des sources de financement à court et à long terme qui, ensemble, servent à diversifier et à atténuer les risques . Les conventions de rachat d'obligations, le papier commercial et les arrangements de prêt de titres sont des exemples de financement à court terme, tandis que le financement à long terme comprend l'émission de titres de créance à terme non garantis (comme il est décrit ci-dessous).

L'Ontario Teachers' Finance Trust (OTFT), une entité indépendante, joue un rôle important dans notre stratégie globale. L'OTFT émet du papier commercial et des titres de créance à terme qui sont entièrement, inconditionnellement et irrévocablement garantis par le RREO.

En plus de l'OTFT, l'Ontario Teachers' Cadillac Fairview Properties Trust (OT-CFPT) permet de diversifier davantage le financement des placements par l'émission de titres de créance à terme. L'OT-CFPT est adossé par les immeubles de commerces de détail et de bureaux canadiens de grande qualité au sein du portefeuille de biens immobiliers, sans recours pour le RREO.

Pour en savoir plus sur la stratégie de financement des placements du RREO, consultez la note 2h aux états financiers et la section Relations avec les investisseurs du site otpp.com/fr.



L'excellent rendement de nos placements est le reflet de notre approche en matière de gouvernance. Nous sommes dotés d'un conseil d'administration solide et indépendant qui s'assure que le RREO est géré comme une entreprise.

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux



Administrer avec excellence

Les normes les plus élevées en matière de gérance et de direction

Le RREO est d'avis que la bonne gouvernance est rentable, car elle permet aux entreprises de créer une plus-value à long terme. À titre d'administrateurs de régime de retraite, nous nous évaluons en fonction des meilleures pratiques en matière de gouvernance, de contrôles internes, de gestion du risque et de gérance, parce que cela nous aide à offrir une plus-value à long terme aux participants.

Depuis sa création, le RREO est supervisé par un conseil d'administration formé de professionnels indépendants qui sont tenus de prendre des décisions dans l'intérêt de tous les bénéficiaires du régime. Les répondants du régime, le gouvernement de l'Ontario et la FEO, nomment chacun cinq membres au conseil et choisissent ensemble le président. Cette structure de gouvernance joue un rôle capital dans la réussite du régime.

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

Rôle du conseil

Le conseil agit de façon indépendante et supervise la gestion de la caisse de retraite et l'administration du régime. Les membres du conseil sont des professionnels possédant une expertise en finance et en gouvernance et proviennent habituellement des secteurs de la comptabilité, de l'actuariat, des affaires, de l'économie, de l'éducation, des technologies de l'information et de la gestion de placements ou du secteur bancaire.

Le conseil est chargé d'administrer le régime de retraite et de gérer la caisse de retraite conformément à la *Loi sur le régime de retraite des enseignants* (Ontario), à la *Loi sur les régimes de retraite* (Ontario) et à la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada), en plus de prendre en charge les responsabilités énoncées dans l'Entente des partenaires. La gestion des placements et l'administration du régime au quotidien sont déléguées au président et chef de la direction et à son équipe. Aucun membre de la direction ne fait partie du conseil.

Par l'intermédiaire des six comités du conseil, les membres du conseil vérifient les progrès réalisés par rapport aux objectifs énoncés par la direction et confirment que les stratégies et les décisions de la direction sont dans l'intérêt véritable de l'ensemble des participants au régime. Les six comités permanents sont le Comité des placements, le Comité d'audit et d'actuariat, le Comité de la gouvernance, le Comité des ressources humaines et de la rémunération, le Comité des risques opérationnels et le Comité d'appel. Le Comité des placements inclut tous les membres du conseil.

Il revient au conseil de s'assurer qu'un robuste plan de relève est en place pour le poste de chef de la direction et les autres postes de la haute direction et, pour l'aider dans cette tâche, un Comité de la relève a été mis sur pied en 2018. Le comité avait pour mandat d'examiner le processus et la planification à long terme de la relève afin de déterminer les aptitudes, l'expérience et les compétences pour les candidats à la haute direction. Ce mandat a pris fin après la nomination de Jo Taylor au poste de président et chef de la direction, en vigueur le 1^{er} janvier 2020.

Les membres du conseil approuvent les plans stratégiques, les budgets, la tolérance au risque, la variation du risque acceptable, les politiques de placement, les indices de référence, le rendement, la planification de la rémunération et les plans de relève recommandés par la direction. Ils surveillent les risques de placement, d'exploitation, stratégiques et de gouvernance et veillent à la mise en place de plans d'atténuation appropriés. Ils examinent et approuvent les états financiers consolidés non audités semestriels et les états financiers consolidés audités.

Le conseil effectue des évaluations actuarielles préliminaires chaque année afin de mesurer la santé financière à long terme du régime. Les résultats des évaluations actuarielles préliminaires sont transmis aux répondants du régime. Le conseil collabore étroitement avec l'actuaire indépendant à l'établissement des hypothèses actuarielles utilisées dans ces évaluations, y compris le taux d'actualisation, en tenant compte des conseils de la direction. Les normes de pratique de l'Institut canadien des actuaires exigent que chacune des hypothèses soit intrinsèquement raisonnable et que les hypothèses soient appropriées dans l'ensemble.

Comités du conseil

Le **Comité d'audit et d'actuariat** est chargé de superviser l'information financière, les systèmes comptables, les contrôles internes à l'égard de l'information financière et les questions liées à la gouvernance d'entreprise. L'actuaire indépendant et les auditeurs externe et interne rendent des comptes directement au Comité.

Le **Comité d'appel** est un comité permanent créé dans le but d'entendre et de régler les appels, conformément à l'article 87 de l'Annexe 1 de la *Loi sur le régime de retraite des enseignants*. Le Comité entend les appels des décisions du personnel du RREO relativement à l'admissibilité d'une personne à des prestations, ou au montant de celles-ci. Lorsqu'une décision est rendue, le Comité la communique par écrit.

Le **Comité de gouvernance** est un comité permanent créé dans le but d'aider le RREO à s'acquitter des tâches qui lui incombent en matière de gouvernance. Cela implique d'examiner le système de gouvernance du RREO, y compris les changements apportés à l'Entente des partenaires, aux Principes de la gouvernance d'entreprise et du vote par procuration, au Code de déontologie et à la Politique de lutte contre la corruption, et de faire rapport aux membres du conseil. Le Comité aide également à établir les descriptions de poste et le mandat des comités permanents du conseil.

Le **Comité des ressources humaines et de la rémunération** exerce une surveillance et formule des recommandations en ce qui concerne la relève, la rémunération, le rendement, les relations avec les employés et les questions générales relatives aux ressources humaines. Il se penche sur les questions relatives au chef de la direction et aux cadres supérieurs relevant directement de celui-ci, de même qu'au chef des placements.

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

Le **Comité des placements** est un comité permanent dont la mission consiste à aider le RREO à s'acquitter de ses tâches de gestionnaire de la caisse de retraite, notamment en supervisant le placement des éléments d'actif et les éléments de passif liés aux placements et en gérant l'excédent (ou le déficit) du régime.

Le **Comité des risques opérationnels** aide le conseil à s'acquitter de ses responsabilités de surveillance stratégique relativement aux technologies de l'information, à la gouvernance des données, à la gestion des risques liés à l'approvisionnement et aux fournisseurs, à la gestion des projets d'entreprise, aux opérations, y compris le cycle de vie des transactions, à la gestion de la continuité et à la sécurité, tant informatique que matérielle.

Faits saillants du conseil en 2019

En 2019, le conseil a consacré une attention particulière à la sélection et à la nomination de Jo Taylor à titre de quatrième président et chef de la direction du RREO. La formation au sein du conseil comptait également parmi les priorités, surtout avec l'arrivée de deux nouveaux membres. Le programme de formation du conseil a été élargi de façon à inclure la visite de sociétés de notre portefeuille et de partenaires clés avec les gestionnaires de placement du RREO.

En 2019, Cathy Cranston et George Lewis se sont joints au conseil. Cathy siège au Comité d'audit et d'actuariat et au Comité des risques opérationnels, tandis que George est membre du Comité de gouvernance et du Comité des ressources humaines et de la rémunération. Le 31 mars 2019, David Smith a quitté le conseil après plus de quatre mandats; Barbara Palk et Daniel Sullivan ont également quitté le conseil le 31 décembre 2019, après avoir chacun effectué quatre mandats au sein du conseil.

En septembre, le conseil a approuvé l'Énoncé de tolérance au risque de l'organisation fondé sur des principes. Ce document donne le ton général de la gestion du risque et établit les lignes directrices et les limites à l'intention de la direction.

De plus, le conseil supervise les objectifs annuels des placements et examine les opérations dont le montant dépasse les limites fixées. Ces limites ont été relevées en 2019 afin d'offrir plus de souplesse et de soutenir davantage l'équipe de placement. Le conseil et la direction du régime assument la responsabilité des décisions prises en matière de placement. Les répondants du régime ne sont pas mêlés à ces décisions.

En 2019, les membres du conseil ont participé à 13 réunions du conseil en entier et à 11 réunions du Comité des placements. En outre, le Comité de gouvernance a tenu trois réunions, le Comité des ressources humaines et de la rémunération, sept, le Comité d'audit et d'actuariat, cinq, le Comité des risques opérationnels, trois, et le Comité d'appel, quant à lui, a tenu deux assemblées générales et deux auditions d'appels de participants. Le Comité de la relève s'est également réuni huit fois.

Membres du conseil

Le taux de présence aux réunions du conseil et des comités a été de 98 % en 2019. Veuillez consulter le site otpp.com/fr pour prendre connaissance des biographies complètes des membres du conseil et des mandats des comités.

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux



STEVE MCGIRR, PRÉSIDENT

Nommé en 2015 | président du conseil depuis 2019 | Taux de présence : 100 %

Ancien vice-président directeur et chef de la gestion du risque de la Banque CIBC; conseiller principal à Lazard Canada Inc.; membre du cabinet de l'Université Queen's; ancien directeur et président du comité des placements de Wellspring, un réseau de soutien aux personnes atteintes du cancer



PATTI CROFT

Nommée en 2016 | Taux de présence : 100 %

Ancienne économiste en chef pour RBC Gestion mondiale d'actifs, Sceptre Investment Counsel, TD Canada Trust et Phillips, Hager and North; vice-présidente du conseil de la Commission du Régime de retraite des fonctionnaires de l'Ontario; ancienne administratrice et membre fondatrice de Women in Capital Markets; ancienne administratrice de l'International Foundation for Employee Benefit Plans, de Canadian Medical Association Holdings Inc. et de Boilermakers' National Pension Plan Canada

Présidente du Comité d'appel et du Comité de gouvernance; membre du Comité d'audit et d'actuariat, du Comité des ressources humaines et de la rémunération et du Comité de la relève



BILL CHINERY

Nommé en 2015 | Taux de présence : 100 %

Ancien chef de la direction de BlackRock Asset Management; président du comité d'examen indépendant des fonds institutionnels mis en commun de Gestion Placements Sun Life; membre du comité consultatif de GreenSky Capital Inc.

Président du Comité des ressources humaines et de la rémunération et du Comité de la relève; vice-président du Comité des placements; membre du Comité d'audit et d'actuariat



CINDY FORBES

Nommée en 2020 | Taux de présence : s. o.

Chef de l'analytique à l'échelle mondiale pour Manuvie; ancienne actuaire en chef et ancienne directrice financière (Asie) pour Manuvie; présidente du conseil d'administration de l'Université de Waterloo

Membre du Comité d'audit et d'actuariat, du Comité des ressources humaines et de la rémunération et du Comité des risques opérationnels



CATHY CRANSTON

Nommée en 2019 | Taux de présence : 92 %

Ancienne trésorière, BMO Groupe financier; administratrice Toromont Industries Ltd.; ancienne administratrice, Société hypothécaire Banque de Montréal, Société de fiducie BMO BMO Ligne d'action, BMO Harris Gestion de placements Inc.

Membre du Comité d'audit et d'actuariat et du Comité des risques opérationnels



LISE FOURNEL

Nommée en 2016 | Taux de présence : 100 %

Ancienne vice-présidente principale et chef du service de l'information à Air Canada; membre du conseil de Desjardins Sécurité financière; membre du comité de technologie du conseil d'administration de l'Université de Montréal; ancienne membre des conseils de l'Université de Montréal, de Tourisme Montréal, de CIREM et du musée Pointe-à-Callière

Présidente du Comité des risques opérationnels; membre du Comité de gouvernance

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux



GENE LEWIS

Nommé en 2018 | Taux de présence : 100 %

Ancien secrétaire général de la Fédération des enseignantes et des enseignants de l'élémentaire de l'Ontario; ancien président de la Fédération des enseignantes et des enseignants des écoles publiques de l'Ontario; ancien membre du Groupe de travail sur la viabilité de la capitalisation et du Comité consultatif des partenaires du RREO

Vice-président, Comité d'appel; Membre du Comité d'audit et d'actuariat et du Comité des risques opérationnels



KATHLEEN O'NEILL

Nommée en 2016 | Taux de présence : 100 %

Ancienne vice-présidente à la direction, Développement Particuliers et entreprises, et chef, Services bancaires aux petites entreprises, à BMO Banque de Montréal; ancienne associée, PriceWaterhouse Coopers; membre des conseils d'ARC Resources Ltd. et de Finning International Inc.; ancienne membre du conseil de La Corporation Cadillac Fairview Limitée; ancienne présidente du conseil de la St. Joseph's Health Centre Foundation et du St. Joseph's Health Centre, à Toronto

Présidente du Comité d'audit et d'actuariat; membre du Comité des risques opérationnels et du Comité de la relève



M. GEORGE LEWIS

Nommé en 2019 | Taux de présence : 88 %

Ancien chef de groupe de la Gestion de patrimoine et des Assurances pour RBC; administrateur de Cenovus Energy, de Legal & General Group plc, du groupe AOG, du Canadian Film Centre et de la Anglican Diocese of Toronto Foundation; ancien administrateur d'Enbridge Income Fund Holdings, d'Ontario Power Generation, d'Operation Springboard, du Centre for Addiction and Mental Health (CAMH), de l'Orchestre symphonique de Toronto et de la Holland Bloorview Foundation

Membre du Comité de gouvernance et du Comité des ressources humaines et de la rémunération



JOHN MURRAY

Nommé en 2014 | Taux de présence : 100 %

Ancien sous-gouverneur de la Banque du Canada; professeur auxiliaire à l'Université Queen's; ancien professeur adjoint à l'Université de la Colombie-Britannique; professeur adjoint invité à l'Université de la Caroline du Nord; ancien conférencier à l'Université Princeton, membre du comité des placements de l'Association canadienne de protection médicale; agrégé supérieur du C.D. Howe Institute

Membre du Comité de vérification et d'actuariat, et du Comité des ressources humaines et de la rémunération



Le conseil joue un rôle important de surveillance pour s'assurer que le RREO est conforme aux exigences législatives et réglementaires.

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

Le point sur la législation et la réglementation

SURVEILLANCE RÉGLEMENTAIRE

L'Autorité de réglementation des services financiers (ARSF) a officiellement commencé à réglementer les services financiers et les régimes de retraite en Ontario le 8 juin 2019. Depuis sa création, l'ARSF a mis sur pied plusieurs comités consultatifs chargés de lui fournir des conseils et des rétroactions sur d'importantes questions liées au secteur des régimes de retraite. Le RREO continue de collaborer avec la direction et le conseil d'administration de l'ARSF, notamment par l'entremise de ces comités consultatifs, sur des questions telles que les priorités de l'ARSF.

Le projet de loi 132, *Loi de 2019 pour mieux servir la population et faciliter les affaires*, a reçu la sanction royale à l'Assemblée législative de l'Ontario le 10 décembre 2019. Ce projet de loi comprend des modifications à la *Loi sur les régimes de retraite*, notamment en ce qui concerne les questions de droit de la famille, les communications électroniques entre les participants et les administrateurs de régime, et le pouvoir d'établir des règles de l'ARSF.

DÉFENSE DES INTÉRÊTS

Nous interagissons avec des représentants d'organismes de réglementation et de gouvernements partout dans le monde sur diverses questions administratives liées aux placements et aux rentes, plaidant en faveur de l'établissement de règles claires et uniformes et faisant part de notre expertise sur les questions de politique publique pertinentes.

FISCALITÉ

Le contexte fiscal mondial est en constante évolution : les politiques fiscales changent et la surveillance par les autorités fiscales s'intensifie. En réaction, le RREO a recours à une approche conservatrice en matière de risque fiscal et de planification fiscale. Nous respectons toutes les lois et tous les règlements fiscaux applicables dans les pays où nous investissons et nous surveillons les tendances émergentes et les modifications en matière de lois fiscales afin de vérifier que nos placements demeurent conformes.

En tant qu'investisseurs mondiaux, nous croyons qu'il est important que les gouvernements recherchent la clarté et la prévisibilité des lois fiscales, et nous sommes heureux d'avoir la possibilité de participer à des consultations sur les questions de politiques fiscales avec les autorités et les décideurs du monde entier.

Notre site Web offre d'autres renseignements sur notre approche de la fiscalité. Veuillez consulter la rubrique Stratégie fiscale de la section Rendement des placements du site otpp.com/fr.

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

Rapport du Comité des ressources humaines et de la rémunération

Le Comité des ressources humaines et de la rémunération est heureux de vous présenter un aperçu de notre approche de l'évaluation du rendement et de ses liens avec la rémunération de nos employés. Notre cadre de rémunération vise à récompenser un rendement exceptionnel à long terme dans les limites de notre budget de risques. Il poursuit principalement les objectifs suivants :

- rémunérer en fonction du rendement;
- attirer et fidéliser les meilleurs talents pour l'équipe Placements, les Services de la direction générale et les Services aux participants;
- tenir notre promesse à l'égard du versement des rentes;
- incarner la mission, la vision et les valeurs du RREO.

RENDEMENT DU RREO EN 2019

Le principe de base qui sous-tend notre cadre de rémunération est le rendement de l'ensemble de la caisse. Le rendement net de l'ensemble de la caisse sur un an était de 10,43 %. Le rendement de l'ensemble de la caisse sur un an était inférieur de 2,72 G\$ à celui de notre indice de référence, et la plus-value cumulative sur quatre ans était de 4,49 G\$.

DÉCISIONS RELATIVES À LA RÉMUNÉRATION DE L'EXERCICE 2019

Pour les quatre dernières années, le rendement de l'ensemble de la caisse par rapport aux seuils de rémunération du RREO a été très satisfaisant, le rendement combiné pour l'ensemble de la caisse étant supérieur au coefficient de rendement correspondant à 2,0 fois la cible. La direction et le conseil ont évalué le rendement global du RREO relativement à un tableau de bord à l'échelle de l'entreprise et ont jugé, d'après les mesures, que celui-ci avait aussi été très solide, avec un coefficient de 1,73 fois la cible. Le conseil a évalué le rendement de M .Mock par rapport à ses objectifs individuels et est arrivé à un coefficient de 2,3 fois la cible pour 2019. La moyenne pondérée des facteurs a donné un coefficient de rendement global de 1,96 fois la cible pour M .Mock.

En règle générale, le Comité des ressources humaines et de la rémunération estime que la rémunération versée pour l'exercice 2019 est appropriée et conforme aux objectifs du RREO.

Analyse de la rémunération

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

L'analyse de la rémunération explique l'approche du RREO à l'égard de la rémunération, des divers éléments de son programme de rémunération et de la rémunération versée à ses cadres supérieurs désignés. Pour l'exercice 2019, nos cadres supérieurs désignés étaient les suivants :

- Ron Mock, président et chef de la direction;
- David McGraw, directeur financier
- Ziad Hindo, premier directeur général et chef des placements;
- Jane Rowe, première directrice générale, Actions;
- Jo Taylor, premier directeur général, Développement mondial.

Notre cadre de rémunération

NOTRE PHILOSOPHIE DE RÉMUNÉRATION ET NOS OBJECTIFS

Le cadre de rémunération du RREO repose sur le principe de la rémunération au rendement afin d'attirer, de récompenser et de fidéliser les talents les plus performants. Au RREO, nous sommes déterminés à perfectionner les talents tout en créant une organisation diversifiée et inclusive à l'échelle mondiale.

Nos programmes de rémunération comprennent un salaire de base, une prime annuelle et une prime du régime des incitatifs à long terme. Ils sont structurés de manière à ce qu'il y ait une correspondance directe entre le rendement à long terme de la caisse et la rémunération versée aux cadres supérieurs.

Notre cadre de rémunération vise les objectifs suivants :

Uniformiser la rémunération à l'échelle de l'entreprise	Tous les employés sont assujettis au même cadre de rémunération, l'accent étant mis sur le rendement et le risque pour l'ensemble de la caisse, appuyés par la collaboration et l'innovation entre les groupes et les catégories d'actif, de même que les services à nos participants, l'efficacité et la gestion des coûts.
Motiver et récompenser le rendement supérieur à long terme	La rémunération au rendement représente une part importante de la rémunération totale, en particulier pour les employés qui occupent des postes importants, conformément à la culture du RREO à cet égard. De plus, pour bien marquer l'importance du rendement à long terme, les cadres supérieurs reçoivent généralement une plus grande part de leur rémunération au rendement sous forme d'incitatifs à long terme par rapport au marché.
Veiller à ce que les niveaux de rémunération et la composition de celle-ci soient concurrentiels par rapport au marché afin d'attirer et de fidéliser les employés les plus compétents	Le cadre de rémunération est conforme au marché, compte tenu des diverses compétences requises pour atteindre les objectifs collectifs de l'organisation. Pour les niveaux de rendement attendus, le cadre vise à verser environ la médiane du marché, les employés ayant l'occasion de toucher une rémunération dans le premier quartile les années où ils obtiennent un rendement exceptionnel.

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

Notre cadre de rémunération vise les objectifs suivants :

Renforcer le lien entre la rémunération et les comportements des employés	Lorsqu'on mesure le rendement individuel des employés, on ne juge pas seulement ce qu'ils ont accompli, mais aussi en quoi leurs comportements correspondent à la mission, à la vision et aux valeurs du RREO – dans l'intérêt supérieur de l'entreprise.
Équilibrer des horizons temporels multiples	Le rendement des placements est mesuré historiquement sur quatre ans pour tenir compte d'une perspective à plus long terme favorable aux bénéficiaires du régime. Par contre, le rendement individuel, la satisfaction des participants et les initiatives opérationnelles et stratégiques nécessaires pour assurer l'amélioration et le succès continu de l'organisation sont mesurés annuellement.
Faire correspondre la rémunération et le niveau de responsabilité des employés	Le cadre de rémunération tient compte de l'incidence potentielle des employés sur le rendement en veillant à ce que les évaluations insistent sur les domaines sur lesquels ils exercent le plus grand contrôle (p.ex., pour les employés subalternes, ce sera le rendement individuel; pour les cadres, ce sera plutôt le rendement de l'ensemble du RREO).
Laisser aux gestionnaires la souplesse nécessaire pour prendre la « bonne » décision de rémunération	Un pouvoir discrétionnaire structuré est intégré au cadre afin que les décisions de rémunération soient davantage que des résultats convenus. Les gestionnaires ont les outils nécessaires pour faire en sorte qu'une évaluation globale du rendement entraîne la meilleure rémunération possible pour chaque employé. Les cadres supérieurs examinent les décisions de rémunération pour assurer l'équité salariale à plusieurs égards (niveau, sexe, etc.).
Assurer une bonne gouvernance et veiller à ce que nos programmes de rémunération ne favorisent pas une prise de risque excessive	Le cadre comprend divers mécanismes de réduction des risques (décrits ci-dessous) et garantit que les intérêts des employés correspondent à ceux des participants au RREO. En outre, le régime des incitatifs à long terme (RILT) a été amélioré et comprend maintenant une mesure explicite du risque pour l'ensemble de la caisse, afin que ce secteur important reçoive toute l'attention qu'il mérite.

PROCESSUS D'ANALYSE COMPARATIVE INDÉPENDANT

Étant donné la diversité des emplois au RREO, chaque poste à la haute direction ou autre fait l'objet d'une comparaison avec des groupes d'emplois de marchés pertinents. Nous avons pour objectif d'être concurrentiels par rapport aux sociétés avec lesquelles nous rivalisons directement, notamment les caisses de retraite, les banques, les compagnies d'assurances et les gestionnaires de placements qui font affaire au Canada, selon les fonctions et les responsabilités liées au poste.

Certains postes touchant aux marchés internationaux font également l'objet d'une comparaison avec des sociétés de gestion de placements dans les régions du Royaume-Uni et de Hong Kong.

Nous privilégions généralement une rémunération directe totale correspondant à la médiane de nos pairs pour les niveaux de rendement attendus, et au premier quartile de nos pairs pour un rendement exceptionnel.

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

PRINCIPAUX MÉCANISMES DE RÉDUCTION DES RISQUES

Le principe de base dominant ayant une incidence à divers degrés sur chaque prime d'employé est notre budget de risques. Au début de chaque exercice, les membres du conseil approuvent la répartition du risque lié à la gestion active pour l'ensemble de la caisse et pour chacun des services de placement qui, à leur tour, établissent leurs objectifs annuels de plus-value en dollars (soit le revenu de placement obtenu par rapport à l'indice de référence) pour l'exercice. Le rendement réel des placements de l'ensemble de la caisse et des différents services (mesuré en fonction de la plus-value) est comparé avec les objectifs de rendement fixés. Dans nos programmes incitatifs, d'autres mesures s'appliquent à la surveillance, à l'évaluation et à l'atténuation des risques, notamment les suivantes :

- détermination du montant maximal de prime annuelle individuelle;
- modélisation et essai de nos primes annuelles et de nos primes du régime des incitatifs à long terme selon divers scénarios de rendement afin que les primes versées dépendent des rendements escomptés;
- tableaux de bord équilibrés complets mesurant les progrès par rapport aux objectifs stratégiques à l'échelle de l'entreprise et dans chaque division et chaque service, notamment en ce qui concerne les initiatives de gestion du risque;
- clause de récupération stipulant que les employés ayant délibérément commis un vol ou des actes malhonnêtes ou frauduleux ou ayant été congédiés pour un motif valable devront rembourser les montants qui leur auront été versés au titre du programme de primes annuelles ou du régime des incitatifs à long terme au cours des 12 mois précédents.

Notre cadre de rémunération satisfait aux principes pour de saines pratiques de rémunération établis par le Conseil de la stabilité financière et entérinés par les pays du G20 ou les dépasse.

Conseillers externes

La direction du RREO a retenu les services de Willis Towers Watson pour l'aider à examiner la conception et la rémunération concurrentielle du programme, au besoin.

Éléments de notre programme de rémunération – Vue d'ensemble

Notre programme de rémunération comprend un salaire de base, des primes annuelles et une prime du régime des incitatifs à long terme pour les employés non syndiqués.

Les structures de rémunération des employés syndiqués ont été négociées dans le cadre de la convention collective. La convention, d'une durée de quatre ans, est en vigueur jusqu'au 31 décembre 2021.

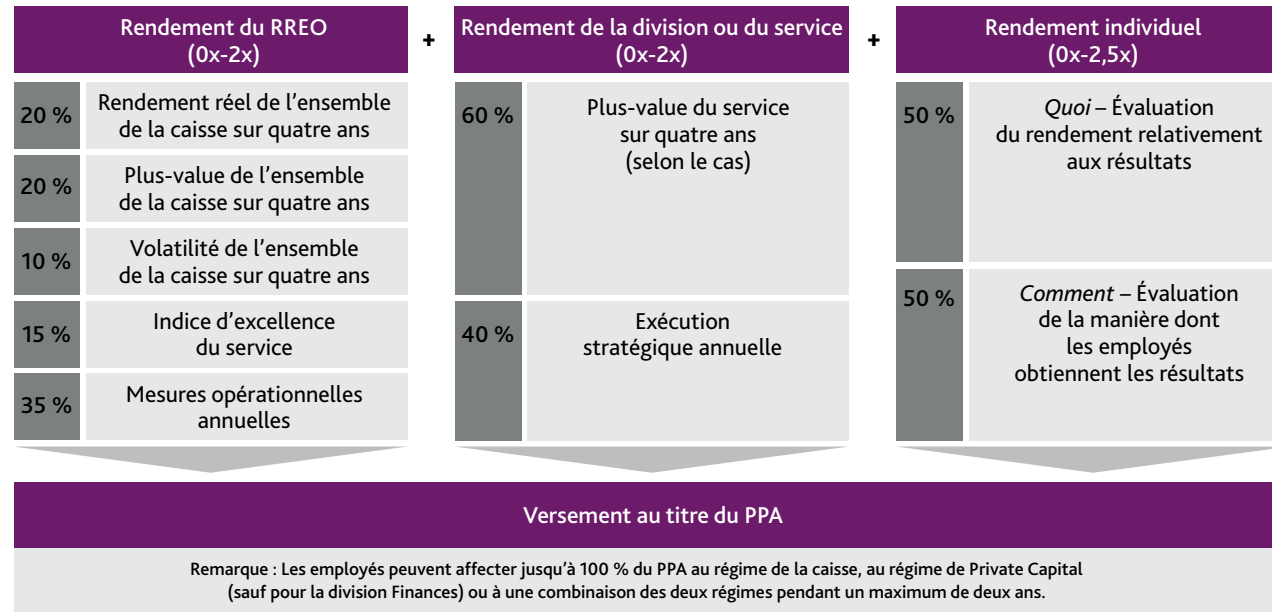
SALAIRE DE BASE

Les salaires de base servent à rémunérer les employés pour l'accomplissement de leurs tâches quotidiennes et sont révisés chaque année. À chaque employé du RREO est attribué un niveau de poste auquel correspond une classe de salaire visant à offrir un salaire concurrentiel par rapport au marché et proportionnel aux responsabilités liées au poste de l'employé, à ses compétences démontrées, à ses connaissances et à ses antécédents de rendement.

PROGRAMME DE PRIMES ANNUELLES

Notre programme de primes annuelles récompense les employés au moyen de primes en espèces accordées en fonction du rendement du régime et du rendement individuel calculé par rapport aux objectifs.

La pondération pour chacun des éléments varie selon le niveau pour les employés de l'équipe Placements, des Services de la direction générale et des Services aux participants.



La plus-value est calculée après déduction des frais de gestion, des coûts de transaction et des frais d'administration imputés aux programmes de gestion active (comprend les primes annuelles, mais non les incitatifs à long terme).

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

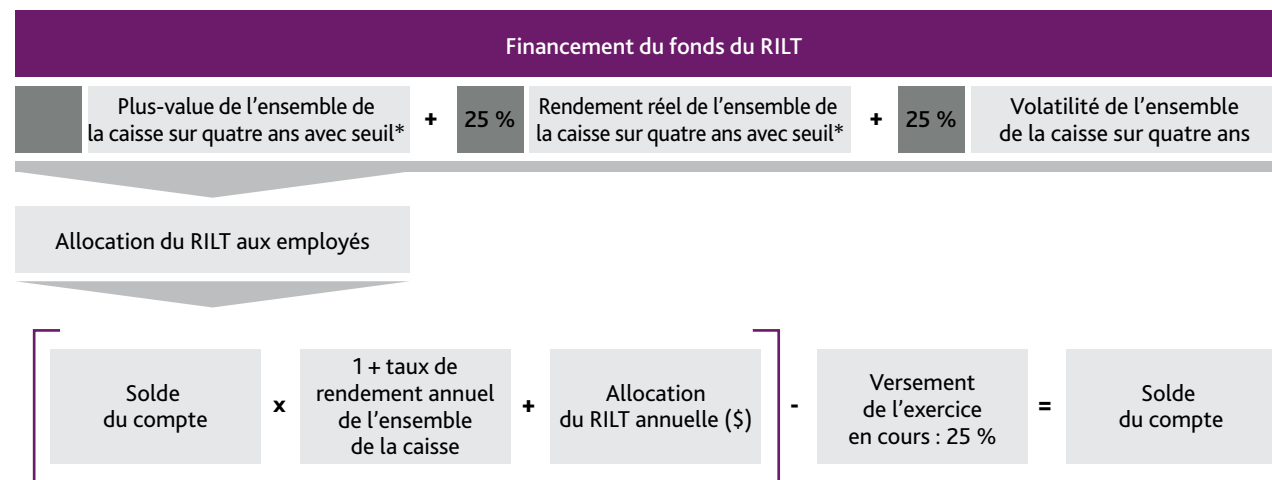
Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

RÉGIME DES INCITATIFS À LONG TERME (RILT)

Notre RILT récompense les employés au moyen de primes en espèces accordées en fonction du rendement de l'ensemble de la caisse, de leur rendement individuel et de leur potentiel. À la fin de l'exercice, les primes en espèces sont versées dans un compte notionnel et peuvent être retirées dans une proportion de 25 % par année.

Les employés admissibles au RILT comprennent les membres de l'équipe Placements occupant un poste de directeur principal ou un poste supérieur, ainsi que les employés des Services de la direction générale et des Services aux participants occupant un poste de directeur ou un poste supérieur.



Seuil = seuil prédéterminé : rendement positif nécessaire pour compenser un rendement négatif.

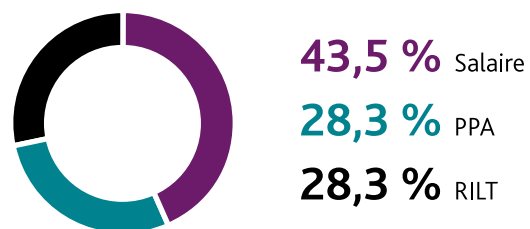
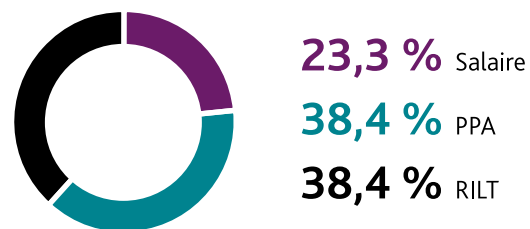
COMPOSITION DE LA RÉMUNÉRATION

Le pourcentage de la rémunération qui est lié à nos programmes de rémunération variable diffère pour les employés de l'équipe Placements, des Services de la direction générale et des Services aux participants. Comme les professionnels en placement, y compris notre chef de la direction, ont une influence directe sur le rendement de nos placements, un pourcentage plus élevé de leur rémunération directe totale (salaire de base, prime annuelle et prime du régime es incitatifs à long terme) est lié à nos programmes de rémunération variable. La composition de la rémunération directe totale cible de nos cadres supérieurs désignés est présentée en détail ci-dessous. La composition réelle de la rémunération peut varier en fonction du rendement du RREO dans son ensemble, du rendement de la division, du rendement des placements et du rendement individuel des cadres supérieurs désignés.

COMPOSITION DE LA RÉMUNÉRATION CIBLE

Président et chef de la direction et premier directeur général

Directeur financier



Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

AVANTAGES SOCIAUX ET AUTRE RÉMUNÉRATION

Le RREO offre un programme d'avantages sociaux concurrentiel qui comprend une assurance vie, des régimes d'invalidité, de soins médicaux et de soins dentaires, des politiques en matière de congé et un programme d'aide aux employés. Les prestations de retraite qu'offre le RREO à ses employés proviennent d'un régime de retraite à prestations définies décrit à la page 56. Les employés qui travaillent à l'étranger sont admissibles à des régimes de retraite contributifs locaux soumis à la réglementation et aux pratiques de marché locales.

CONTRAT DE TRAVAIL DES CADRES SUPÉRIEURS DÉSIGNÉS

Aucun contrat de travail des cadres supérieurs désignés ni aucune garantie d'indemnité de départ n'ont été consentis.

Décisions relatives à la rémunération prises en 2020 en fonction de 2019

PROCESSUS DE PRISE DE DÉCISION

Chaque année, les membres du conseil et le chef de la direction s'entendent sur les principaux objectifs qui permettront de mesurer le rendement individuel du chef de la direction. En fin d'exercice, les membres du conseil évaluent le rendement du chef de la direction relativement aux objectifs annuels et à ses responsabilités et lui attribuent une note de rendement globale. Le rendement individuel du chef de la direction, le rendement du RREO et le rendement de l'ensemble de la caisse sont tous pris en compte par le conseil pour déterminer la rémunération directe totale du chef de la direction.

Comme c'est le cas pour le chef de la direction, les cadres supérieurs fixent chaque année des objectifs de rendement individuel et sont évalués par rapport à ces objectifs en fin d'exercice. Le résultat des objectifs individuels et les autres mesures du rendement mentionnées ci-dessus déterminent les recommandations qui sont soumises à l'approbation des membres du conseil concernant la rémunération directe totale des cadres supérieurs.

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

Rendement 2019

RENDEMENT DU RREO

Pour bien nous acquitter de notre mission d'offrir un service hors pair et une sécurité financière à la retraite à nos participants, aujourd'hui et demain, nous préparons un tableau de bord à l'échelle de l'entreprise qui comprend des objectifs et des mesures dans quatre catégories (rendement de l'ensemble de la caisse, excellence du service, rendement opérationnel et mobilisation des employés. Le tableau de bord assure une approche équilibrée dans des secteurs importants, qui permettra aux employés d'atteindre nos objectifs à court, moyen et long terme.

En fin d'exercice, le tableau de bord est évalué et les résultats sont soumis aux membres du conseil pour approbation. En 2019, les employés ont obtenu un rendement exceptionnel avec un coefficient de 1,73 sur 2,0.

RENDEMENT À L'ÉCHELLE DE LA CAISSE

Le tableau ci-dessous résume le rendement à l'échelle de la caisse de 2016 à 2019 relativement aux cibles approuvées par le conseil.

Pendant la période cumulative de quatre ans, le personnel a surpassé les cibles combinées en matière de rendement de l'ensemble de la caisse.

Année	Plus-value de l'ensemble de la caisse	Rendement réel de l'ensemble de la caisse	Volatilité de l'ensemble de la caisse
De 2016 à 2019	Cible atteinte	Exceptionnel	Exceptionnel

RENDEMENT DE LA DIVISION OU DU SERVICE

Le tableau ci-dessous résume le rendement exprimé en termes de plus-value obtenue par rapport au rendement requis, compte tenu du risque alloué à chaque service de placement, pour une période de quatre ans.

Année	Private Capital	Infrastructures et ressources naturelles	Marchés financier
De 2016 à 2019	Cibles dépassées	Cibles largement dépassées	Cible non atteinte

Nous avons aussi évalué l'exécution stratégique de chacune de nos divisions et de chacun de nos services par rapport à leurs objectifs annuels respectifs. Globalement, les employés ont obtenu un rendement supérieur à la cible, pour un coefficient de division moyen de 1,77 sur 2,0.

Rémunération des cadres supérieurs

Ce tableau présente des renseignements sur le salaire de base, la prime annuelle, les incitatifs à long terme et toute autre rémunération gagnés en 2017, en 2018 et en 2019 par le chef de la direction, le directeur financier et les trois autres cadres supérieurs ayant la rémunération la plus élevée, sauf pour les filiale .

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

Nom et poste principal	Année	Salaire de base ¹ A	Prime annuelle B	Allocation du RILT C	Rémunération directe totale ² A+B+C	Prime RILT versée D	Autres ³ E	Variation de la valeur de la rente de retraite F	Rémunération totale ⁴ A+B+D+E
Ron Mock Président et chef de la direction ⁵	2019	564 808 \$	1 776 900 \$	2 700 000 \$	5 041 708 \$	2 879 600 \$	1 073 \$	762 700 \$	5 222 381 \$
	2018	550 000	1 679 700	2 970 000	5 199 700	2 661 800	1 161		4 892 661
	2017	543 077	1 575 800	2 722 500	4 841 377	2 496 400	1 177		4 616 454
David McGraw Directeur financier	2019	440 423	487 000	700 000 100 000 ⁶	1 727 423	838 500	815	355 600	1 766 738
	2018	382 692	422 300	800 000	1 604 992	767 800	809		1 573 601
	2017	374 894	436 700	800 000	1 611 594	738 500	810		1 550 904
Ziad Hindo Premier directeur général et chef des placements	2019	457 500	1 378 200	2 700 000 700 000 ⁶	5 235 700	2 435 400	861	783 400	4 271 961
	2018	381 538	1 101 600	2 300 000	3 783 138	1 892 200	805		3 376 143
	2017	329 510	755 300	1 732 500	2 817 310	1 446 500	713		2 532 023
Jane Rowe Première directrice générale, Actions	2019	414 292	1 137 000	2 050 000	3 601 292	2 035 000	780	447 000	3 587 072
	2018	370 077	947 600	2 300 000	3 617 677	1 838 300	782		3 156 759
	2017	364 635	849 100	1 780 000	2 993 735	1 643 200	788		2 857 723
Jo Taylor Premier directeur général, Développement mondial ⁵	2019	355 741	1 014 800	2 280 000	3 650 541	1 597 000		43 380 ⁷	2 967 541
	2018	326 308	901 700	1 600 000	2 828 008	1 240 100			2 468 108
	2017	313 539	801 100	1 884 000	2 998 639	942 600			2 057 239

¹ Il y a eu 27 paies aux deux semaines en 2019 contre 26.

² Pour prendre leurs décisions de rémunération, le conseil et la direction portent leur réflexion principalement sur la rémunération directe totale, c'est-à-dire le salaire de base, la prime annuelle et la prime du régime des incitatifs à long terme.

³ Les autres formes de rémunération comprennent l'assurance vie temporaire collective et l'assurance décès et mutilation accidentels.

⁴ La rémunération totale ne comprend pas la variation de la valeur de la rente de retraite ni l'allocation du RILT.

⁵ Le 1^{er} janvier 2020, M. Jo Taylor est devenu président et chef de la direction à la suite du départ à la retraite de M. Ron Mock le 31 décembre 2019.

⁶ A reçu une allocation du RILT discrétionnaire en décembre 2019, qui était assujettie au taux de rendement de 2019.

⁷ A reçu une somme en espèces au lieu de cotisations patronales au régime de retraite.

SOLDES DES COMPTES NOTIONNELS

Le tableau ci-dessous présente le solde du compte notionnel de chacun des cadres supérieurs désignés.

Nom et poste principal	Solde d'ouverture	2019		Montant versé en 2020	Solde
		Taux de rendement	Allocation du RILT		
Faits saillants de 2019					
Profi					
Rapport du président du conseil					
Rapport du chef de la direction					
Façonner un avenir meilleur					
Habiliter notre effectif					
ANALYSE PAR LA DIRECTION					
Rapport sur la capitalisation du régime					
Gérer le risque pour orienter notre stratégie					
Améliorer l'expérience des participants					
Séance de questions avec le chef des placements					
Aperçu de notre portefeuille					
ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE					
Analyse de la rémunération					
Information financière					
États financiers consolidés					
Principaux placements					
Rétrospective sur 11 ans					
Historique des évaluations actuarielles déposées					
Renseignements généraux					
Ron Mock, président et chef de la direction	7 985 333 \$	10,43 %	2 700 000 \$	2 879 600 \$	8 638 603 \$
David McGraw, directeur financier	2 303 464	10,43 %	700 000 100 000 ¹	838 500	2 515 645
Ziad Hindo, premier directeur général et chef des placements	5 676 466	10,43 %	2 700 000 700 000 ¹	2 435 400	7 306 131
Jane Rowe, première directrice générale, Actions	5 514 944	10,43 %	2 050 000	2 035 000	6 105 153
Jo Taylor, premier directeur général, Développement mondial.	3 720 133	10,43 %	2 280 000	1 597 000	4 791 143

¹ A reçu une allocation du RILT discrétionnaire en décembre 2019, qui était assujettie au taux de rendement de 2019.

Prestations de retraite

Les employés du RREO participent au Régime de retraite des fonctionnaires (RRF) et au Régime d'avantages sociaux supplémentaires des fonctionnaires (RASSF) ou au régime de retraite du Syndicat des employés de la fonction publique de l'Ontario (SEFPO), lesquels sont tous des régimes à prestations définies. Les employés qui travaillent à l'étranger sont admissibles à des régimes de retraite contributifs locaux soumis à la réglementation et aux pratiques de marché locales.

Les employés gagnant un salaire ouvrant droit à pension supérieur à ce que permettent les règlements de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada) participent également à un régime de retraite complémentaire (RRC non enregistré et non capitalisé).

Le tableau ci-dessous présente la valeur actualisée estimée de la rente totale provenant de tous les régimes susmentionnés (RRF, RASSF et RRC) et les prestations de retraite annuelles estimées du chef de la direction, du directeur financier et des deux autres cadres ayant la rémunération la plus élevée, à l'exception de ceux des filiales, lorsqu'ils atteignent 65 ans.

Nom et poste principal	Années de service estimatives à 65 ans	Rente annuelle totale estimative à 65 ans	Valeur actuelle de la rente totale au 1 ^{er} janvier 2019	Variation annuelle compensatoire ¹ de la valeur actuelle – 2019	Variation annuelle non compensatoire ² de la valeur actuelle – 2019	Valeur actuelle de la rente totale au 31 décembre 2019
Ron Mock ³ , président et chef de la direction	19	482 100 \$	7 689 600 \$	436 200 \$	326 500 \$	8 452 300 \$
David McGraw, directeur financier	17	185 800	2 679 300	188 200	167 400	3 034 900
Ziad Hindo, premier directeur général et chef des placements	38	599 500	2 562 600	170 100	613 300	3 346 000
Jane Rowe, première directrice générale, Actions	13	171 900	1 710 200	208 600	238 400	2 157 200

¹ Comprend l'incidence de l'élimination des primes annuelles des gains ouvrant droit à pension à compter du 1^{er} janvier 2019.

² Comprend les intérêts sur le passif et l'incidence des modifications aux hypothèses.

³ Les années de service de M. Mock au sein du RREO devraient dépasser l'âge de 65 ans au 31 décembre 2019.

Les valeurs indiquées ci-dessus sont des estimations fondées sur des hypothèses et représentent des droits qui peuvent varier au fil des ans.

Information financière

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

La section Information financière souligne les sections des états financiers que la direction juge essentielles pour comprendre la situation financière du RREO.

Les pages qui précèdent les états financiers consolidés contiennent trois lettres qui décrivent les responsabilités de la direction, des auditeurs et des actuaires :

- Responsabilité de la direction relativement à l'information financière – indique que la direction est responsable de la préparation des états financiers. Les états financiers sont préparés suivant les normes comptables du Canada pour les régimes de retraite. Le conseil, qui est indépendant de la direction, a la responsabilité finale des états financiers et est secondé par le Comité d'audit et d'actuariat.
- Rapport de l'auditeur indépendant – énonce l'opinion officielle formulée par l'auditeur externe sur les états financiers consolidés.
- Opinion formulée par les actuaires – informe que les méthodes d'évaluation sont appropriées, que les données sont suffisantes et fiables, et que les hypothèses sont conformes aux principes actuariels reconnus. L'évaluation actuarielle est fondée sur les données sur la participation, les normes comptables et actuarielles ainsi que sur les taux d'intérêt à long terme.

Évaluation aux fins des états financiers

L'évaluation aux fins des états financiers mesure la juste valeur de l'actif net du régime disponible pour le service des prestations et du passif du régime à un certain moment. Elle offre un aperçu de la santé financière du RREO, car elle ne se base pas sur les cotisations futures ni ne fait de prévisions quant au coût des prestations que les participants actuels n'ont pas encore accumulées. Elle n'est donc pas considérée comme un indicateur de la viabilité à long terme du régime et les répondants du régime ne s'en servent pas pour fixer les taux de cotisation et le niveau des prestations.

MÉTHODES ET HYPOTHÈSES UTILISÉES POUR L'ÉVALUATION AUX FINS DES ÉTATS FINANCIERS

L'évaluation aux fins des états financiers est préparée conformément aux directives de l'Ordre des CPA du Canada (comptables professionnels agréés du Canada). Le passif du régime, préparé par un actuaire indépendant, tient compte des services décomptés déjà accumulés par tous les participants et des cotisations déjà encaissées. Les techniques d'évaluation, les estimations et le passif du régime sont décrits plus en détail dans les notes aux états financiers consolidés.

Les hypothèses actuarielles qui servent à établir le passif du régime reflètent les meilleures estimations à l'égard des facteurs économiques et non économiques futurs, proposées par la direction et approuvées par le conseil. Les résultats réels diffèrent généralement de ces hypothèses, et les écarts seront comptabilisés en tant que gains et pertes actuariels dans les années à venir.

Pour les états financiers, le taux d'actualisation correspond au taux du marché, à la date d'évaluation, des obligations émises par la province de l'Ontario ayant des caractéristiques semblables au passif du RREO. On établit le taux d'actualisation au moyen d'une méthode d'estimation fondée sur les flux de trésorerie qui applique un taux moyen pondéré correspondant au montant estimatif des prestations à verser et au moment où on prévoit de les verser. Le taux d'actualisation utilisé est de 2,50 % (3,20 % en 2018). La note 4 des états consolidés du régime présente de plus amples détails sur les méthodes et les hypothèses utilisées.

Situation financière au 31 décembre 2019

À la fin de l'exercice 2019, le RREO affichait dans ses états financiers un déficit de 17,3 G\$, supérieur au déficit de 1,2 G\$ inscrit à la fin de l'exercice 2018. Le déficit représente la différence entre l'actif net disponible pour le service des prestations de 207,4 G\$ et les prestations de retraite constituées de 224,7 G\$ à la fin de l'exercice.

SITUATION FINANCIÈRE À LA FIN DE L'EXERCICE

Aux 31 décembre (M\$ CA)

	2019	2018
Actif net disponible pour le service des prestations	207 412 \$	191 112 \$
Prestations de retraite constituées	224 669	192 281
Défici	(17 257) \$	(1 169) \$

Au cours de 2019, l'actif net disponible pour le service des prestations a augmenté de 16,3 G\$. Un revenu de placement net de 20,2 G\$ et des cotisations de 3,2 G\$ ont accru l'actif net disponible pour le service des prestations, tandis que des prestations versées de 6,4 G\$ et des frais d'administration de 0,7 G\$ ont réduit l'actif net disponible. Veuillez consulter la section Placements de l'analyse par la direction pour en savoir plus sur le rendement des placements.

ACTIF NET DISPONIBLE POUR LE SERVICE DES PRESTATIONS

Pour l'exercice clos le 31 décembre (M\$ CA)

	2019	2018
Faits saillants de 2019		
Profi		
Rapport du président du conseil		
Rapport du chef de la direction		
Façonner un avenir meilleur		
Habiliter notre effectif		
ANALYSE PAR LA DIRECTION		
Rapport sur la capitalisation du régime		
Gérer le risque pour orienter notre stratégie		
Améliorer l'expérience des participants		
Séance de questions avec le chef des placements		
Aperçu de notre portefeuille		
ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE		
Analyse de la rémunération		
Information financière		
États financiers consolidés		
Principaux placements		
Rétrospective sur 11 ans		
Historique des évaluations actuarielles déposées		
Renseignements généraux		
Actif net disponible pour le service des prestations, au début de l'exercice	191 112 \$	189 478 \$
Revenu de placement net	20 185	5 233
Cotisations	3 223	3 166
Prestations	(6 415)	(6 141)
Frais d'administration	(693)	(624)
Augmentation de l'actif net disponible pour le service des prestations	16 300	1 634
Actif net disponible pour le service des prestations, à la fin de l'exercice	207 412 \$	191 112 \$

Les prestations de retraite constituées ont augmenté de 32,4 G\$ au cours de l'exercice pour s'établir à 224,7 G\$. Les modifications apportées aux hypothèses actuarielles ont fait augmenter de 25,5 G\$ la valeur des prestations de retraite constituées. Les prestations de 6,4 G\$ versées en 2019 comprennent l'ajout de 5 540 rentes de retraite et d'invalidité et de 1 200 rentes de survivant au cours de la période, ainsi qu'une augmentation en fonction du coût de la vie de 2,2 %.

PRESTATIONS DE RETRAITE CONSTITUÉES

Pour l'exercice clos le 31 décembre (M\$ CA)

	2019	2018
Prestations de retraite constituées, au début de l'exercice	192 281 \$	204 322 \$
Intérêts sur les prestations de retraite constituées	6 151	6 043
Prestations de retraite constituées	6 281	7 157
Prestations versées	(6 412)	(6 138)
Modification des hypothèses et méthodes actuarielles	25 515	(19 812)
Pertes actuarielles	853	709
Augmentation (diminution) nette des prestations de retraite constituées	32 388	(12 041)
Prestations de retraite constituées, à la fin de l'exercice	224 669 \$	192 281 \$

Hiérarchie des évaluations à la juste valeur

Les placements et le passif lié aux placements du RREO sont présentés à la juste valeur. La détermination de la juste valeur a pour but d'estimer un prix de sortie auquel une transaction normale pour vendre un actif ou transférer un passif serait effectuée entre des intervenants du marché. Des techniques d'évaluation sont utilisées pour mesurer la juste valeur. Comme il est décrit à la note 1c des états financiers consolidés, ces techniques utilisent des données telles que les cours des transactions sur les marchés, les taux d'actualisation, les flux de trésorerie futurs contractuels ou prévus et d'autres facteurs pertinents qui ont une incidence sur la détermination de la juste valeur.

Conformément aux normes comptables du Canada, le RREO a classé et déclaré ses mesures de la juste valeur dans l'une de trois catégories fondées sur le degré d'utilisation de données observables dans leur détermination. Les données de niveau 1 sont des prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques; les données de niveau 2 sont dérivées de prix observables, mais ne satisfont pas le critère du niveau 1, tandis que les données de niveau 3 sont non observables. Si différents niveaux de données sont utilisés pour mesurer la juste valeur d'un placement, le classement dans la hiérarchie doit être déterminé en fonction de la donnée du niveau le plus bas qui a une importance par rapport à l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité.

Le montant net des placements de niveau 1 comprend des obligations gouvernementales et des titres cotés en bourse, notamment les titres qui sont vendus, mais pas encore achetés, et dont l'évaluation est faite au moyen de prix cotés. Entre autres actifs compris dans le montant net des placements de niveau 2 figurent les obligations de sociétés facilement négociables, qui sont évaluées au moyen de prix cotés sur des marchés moins actifs, ainsi que les titres achetés en vertu de conventions de revente et les titres vendus en vertu de conventions de rachat, qui sont évalués au moyen de flux de trésorerie actualisés et de rendements observables du marché. Parmi les actifs compris dans le montant net des placements de niveau 3 figurent les actifs réels comme les biens immobiliers et les infrastructures, les titres non négociés sur le marché et les placements dans des ressources naturelles, qui sont évalués au moyen de techniques appropriées requérant l'utilisation d'importantes données non observables comme les flux de trésorerie prévus ou d'autres informations propres à l'entité.

Le tableau suivant présente le montant net des placements du RREO selon la hiérarchie des évaluations à la juste valeur. La note 2a des états consolidés du régime présente de plus amples renseignements sur chaque catégorie.

Au 31 décembre 2019 (M\$ CA)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	27 086 \$	220 \$	41 127 \$	68 433 \$
Titres à revenu fixe	84 801	11 934	17 917	114 652
Placements sensibles à l'inflation	985	–	8 199	9 184
Actifs réels	2 192	385	48 235	50 812
Sommes à recevoir liées aux placements	1 033	15 506	143	16 682
Passifs liés aux placements	(12 030)	(41 449)	(2 238)	(55 717)
Placements, montant net	104 067 \$	(13 404) \$	113 383 \$	204 046 \$

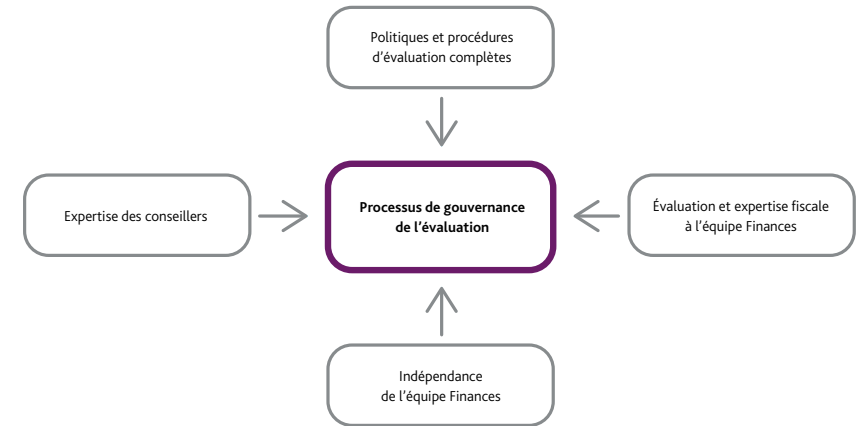
ÉVALUATION DES PLACEMENTS DE NIVEAU 3

L'évaluation de nos placements est guidée par la norme IFRS 13, Évaluation de la juste valeur. Cette norme donne des directives sur les mesures de la juste valeur, y compris la définition de la juste valeur. L'évaluation des placements de niveau 3 du RREO est assujettie à un processus de gouvernance rigoureux qui comprend :

- Des politiques et procédures d'évaluation complètes pour toutes les catégories d'actif.
- Une évaluation interne et une expertise fiscale au sein de notre équipe Finances.
- L'indépendance de notre équipe Finances par rapport à l'équipe Placements. Nous maintenons également une séparation des tâches appropriée, la plupart des évaluations de niveau 3 nécessitant trois niveaux d'approbation de l'équipe Finances.
- Le recours à des experts en évaluation externes et à des évaluateurs immobiliers indépendants, qui nous fournissent leur expertise et leur connaissance des conditions des marchés locaux, des transactions sur les marchés et des tendances sectorielles.
- Des rapports semestriels au Comité d'audit et d'actuariat sur les évaluations des placements de niveau 3.
- Les évaluations de fin d'exercice peuvent être assujetties à des audits par des spécialistes en évaluation externes.
- De plus, les évaluations des placements de niveau 3 sont assujetties à des audits internes périodiques.

PROCESSUS DE GOUVERNANCE DE L'ÉVALUATION

Veillez consulter la note 1c aux états financiers pour en savoir plus sur l'évaluation des placements.



Supervision et mesures de contrôle efficaces

CONTRÔLES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION ET CONTRÔLE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Nous nous appuyons sur le Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs, promulgué par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières, en raison de l'importance que nous accordons à la bonne gouvernance. Le président et chef de la direction ainsi que le directeur financier ont pour responsabilité de concevoir et de mettre en œuvre des contrôles et procédures de communication de l'information ainsi que les contrôles internes à l'égard de l'information financière.

Nous avons conçu des contrôles et procédures de communication de l'information propres à fournir une assurance raisonnable que tous les renseignements importants relatifs au RREO sont recueillis et communiqués à la direction afin que celle-ci puisse prendre des décisions en temps opportun concernant l'obligation d'informer le public. Nous avons évalué nos contrôles et procédures de communication de l'information au 31 décembre 2019 et conclu à leur efficacité.

Nous avons aussi conçu un contrôle interne à l'égard de l'information financière, en nous fondant sur l'Integrated Framework publié en 2013 par le Committee of Sponsoring Organizations de la Treadway Commission (le « cadre COSO », afin de fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière et à la préparation des états financiers consolidés aux fins de la publication externe en conformité avec les principes comptables généralement reconnus du Canada. Nous avons évalué les contrôles internes du RREO à l'égard de l'information financière et avons conclu à leur efficacité en date de la fin d'exercice.

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

PROTECTION DE LA QUALITÉ ET DE L'INTÉGRITÉ DE L'AUDIT

Une des principales activités de supervision des comités d'audit consiste à évaluer annuellement l'efficacité de l'auditeur externe. Cela aide les comités d'audit à respecter leur responsabilité de faire des recommandations éclairées au conseil relativement au renouvellement ou au non-renouvellement du mandat de l'auditeur externe. Le Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario (RREO) a effectué des évaluations chaque année. Le Comité d'audit et d'actuariat du RREO a recommandé au conseil le renouvellement du mandat de l'auditeur externe pour 2019, recommandation que le conseil a acceptée.

Au fil des ans, le RREO et d'autres défenseurs de la gouvernance d'entreprise ont exprimé leurs inquiétudes relativement au fait que des cabinets comptables chargés de l'audit de l'information financière et des sociétés ouvertes soient également rémunérés généreusement par ces sociétés pour des services-conseils autres que l'audit. Nous croyons qu'une telle rémunération pour des services-conseils peut compromettre, ou donner l'impression de compromettre, l'intégrité de la fonction d'audit.

Nous tâchons de réduire au minimum le recours à de tels services-conseils auprès de l'auditeur du régime et communiquons toujours les honoraires totaux versés à cet effet. En 2019, les honoraires versés à Deloitte Touche Tohmatsu Limited, dont le cabinet canadien est l'auditeur du RREO, s'élevaient à 15,0 M\$ (14,4 M\$ en 2018), dont 13,1 M\$ pour les activités d'audit et 1,9 M\$ pour les services autres que l'audit. Sur les 1 935 000 \$ versés pour les services autres que l'audit, environ 715 000 \$ étaient liés au régime, 15 000 \$ étaient liés aux filiales auditées par Deloitte et le solde de 1 205 000 \$ était lié aux filiales non auditées par Deloitte. Des 15 000 \$ en services autres que l'audit payés par les filiales auditées par Deloitte, aucune somme n'a été versée à Deloitte (Canada); le montant total a été versé à des cabinets de Deloitte à l'étranger, ce qui est considéré comme un risque faible de réduire l'indépendance des auditeurs du RREO.

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION RELATIVEMENT À L'INFORMATION FINANCIÈRE

Les états financiers consolidés du Conseil du régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario (le « RREO ») ont été préparés par la direction, qui est responsable de l'intégrité et de la justesse des données présentées, y compris les nombreux montants devant être nécessairement fondés sur des jugements et des estimations. Ces états financiers consolidés ont été préparés suivant des méthodes comptables conformes aux normes comptables du Canada pour les régimes de retraite. L'information financière présentée dans le rapport annuel est cohérente avec les états financiers consolidés.

Des systèmes de contrôle interne et des procédés d'appoint sont maintenus pour donner l'assurance que les opérations sont autorisées, que l'actif du régime est protégé et que les registres adéquats sont maintenus. Ces contrôles comprennent des normes de qualité pour l'embauche et la formation du personnel, un code déontologique, une structure organisationnelle où la répartition des tâches est nettement définie, avec obligation de rendre compte du rendement, ainsi que la communication des politiques et des directives à tous les échelons.

La responsabilité finale des états financiers consolidés revient aux membres du conseil d'administration du RREO (le « conseil »). Le conseil est secondé par le Comité d'audit et d'actuariat (le « comité »), composé de sept membres du conseil ne faisant partie ni des cadres ni du personnel du RREO. De plus, le comité étudie les recommandations que font les auditeurs internes et indépendants en vue d'améliorer le contrôle interne, ainsi que les mesures prises par la direction pour les mettre en application. Dans l'exercice de ses fonctions, le comité rencontre régulièrement la direction et les auditeurs internes et indépendants afin de décider de la portée et du moment de leurs audits respectifs, d'étudier leurs constatations et de s'assurer qu'ils s'acquittent bien de leurs responsabilités. Ce comité revoit les états financiers consolidés et les recommande à l'approbation du conseil.

L'auditeur indépendant du RREO, Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l., relève directement du Comité d'audit et d'actuariat, auquel il a entièrement et librement accès pour discuter de l'audit et de ses constatations quant à l'intégrité de la présentation de l'information financière du RREO et à la fiabilité des systèmes de contrôle interne. L'auditeur indépendant du RREO a effectué un audit indépendant des états financiers consolidés selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Son audit a comporté des sondages et d'autres procédés qu'il a jugés nécessaires pour exprimer son opinion dans son rapport à l'administrateur.



Jo Taylor
Président et chef de la direction
Le 27 février 2020



David McGraw
Directeur financier

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

À l'administrateur du

Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario :

OPINION

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés du Conseil du régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario (le « RREO »), qui comprennent l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2019, et les états consolidés de l'évolution de l'actif net disponible pour le service des prestations, de l'évolution des prestations de retraite constituées et des variations du déficit pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables (collectivement appelés les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du RREO au 31 décembre 2019, ainsi que de l'évolution de l'actif net disponible pour le service des prestations et de l'évolution des prestations de retraite constituées pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes comptables canadiennes pour les régimes de retraite.

FONDEMENT DE L'OPINION

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada (« NAGR du Canada »). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section *Responsabilités de l'auditeur relativement à l'audit des états financiers* de notre rapport. Nous sommes indépendants du RREO conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

RESPONSABILITÉS DE LA DIRECTION ET DES RESPONSABLES DE LA GOUVERNANCE À L'ÉGARD DES ÉTATS FINANCIERS

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

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

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du RREO.

RESPONSABILITÉS DE L'AUDITEUR RELATIVEMENT À L'AUDIT DES ÉTATS FINANCIERS

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux NAGR du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

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

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne.
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du RREO.
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière.
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du RREO à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le RREO à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
- Nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant l'information financière des entités et activités du RREO pour exprimer une opinion sur les états financiers. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe et assumons l'entière responsabilité de notre opinion d'audit.

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



Comptables professionnels agréés
Experts-comptables autorisés
Toronto (Ontario)

Le 27 février 2020

OPINION FORMULÉE PAR LES ACTUAIRES

Le cabinet Mercer (Canada) limitée a été retenu par le Conseil du régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario (le « RREO ») pour effectuer une évaluation actuarielle des obligations du Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario (le « régime ») au 31 décembre 2019 en présupposant de la continuité de l'exploitation du régime pour l'inclure dans les états financiers consolidés du RREO. Dans le cadre de l'évaluation, nous avons examiné les récents résultats du régime en ce qui a trait aux hypothèses non économiques et présenté nos conclusions aux membres du conseil du RREO (le « conseil »).

L'évaluation du passif actuariel du régime a été fondée sur ce qui suit :

- les données sur la participation au 31 août 2019 fournies par le RREO;
- les méthodes prescrites par le chapitre 4600 du Manuel des Comptables professionnels agréés du Canada relativement aux états financiers des régimes de retraite;
- les taux d'intérêt réels et nominaux des obligations à long terme à la fin de 2019;
- les hypothèses sur les événements à venir (par exemple, taux d'inflation futurs et taux de départ à la retraite futurs) qui nous ont été transmises à titre de meilleure estimation de ces événements faite par le conseil;
- les renseignements recueillis auprès du ministère du Travail de l'Ontario et, s'il y a lieu, les autres données publiées sur les modifications des taux salariaux.

L'objectif des états financiers consolidés est de donner une image fidèle de la situation financière du RREO au 31 décembre 2019 en présupposant de la continuité de l'exploitation du régime. La situation financière présentée dans ces états est différente de celle produite pour l'évaluation actuarielle requise en vertu de la *Loi sur les régimes de retraite* (Ontario), qui établit un niveau prudent de cotisations futures.

Bien que les hypothèses actuarielles utilisées pour estimer le passif actuariel du RREO porté aux états financiers consolidés représentent la meilleure estimation des événements à venir et des conditions du marché à la fin de 2019 faite par le conseil, et bien que, à notre avis, ces hypothèses soient raisonnables, les résultats futurs du régime seront inévitablement différents, voire considérablement différents, par rapport aux hypothèses actuarielles. Tout écart entre les hypothèses actuarielles et les résultats futurs se traduira par des gains ou des pertes dans les évaluations ultérieures et aura alors une incidence sur la situation financière du régime.

Selon certains tests de vraisemblance et de cohérence des données que nous avons faits, nous croyons que les données sont suffisantes et fiables aux fins de l'évaluation. En outre, à notre avis, les méthodes d'évaluation utilisées sont appropriées aux fins de l'évaluation et les hypothèses utilisées à l'égard de l'évaluation sont conformes aux principes actuariels reconnus du Canada. Notre opinion a été formulée et notre évaluation effectuée conformément aux principes actuariels reconnus du Canada.



Scott Clausen, F.C.I.A., F.S.A.
Le 27 février 2020



Lisa Houle, F.C.I.A., F.S.A.

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

Aux 31 décembre (M\$ CA)	2019	2018
Actif net disponible pour le service des prestations		
ACTIFS		
Trésorerie	643 \$	534 \$
Somme à recevoir de la province de l'Ontario (note 3)	3 146	3 224
Somme à recevoir des courtiers	205	189
Placements (note 2)	259 763	256 891
Locaux et matériel	130	63
	263 887	260 901
PASSIFS		
Créditeurs et charges à payer	563	458
Somme à verser aux courtiers	195	22
Passifs liés aux placements (note 2)	55 717	69 309
	56 475	69 789
Actif net disponible pour le service des prestations		
	207 412 \$	191 112 \$
Prestations de retraite constituées et déficit		
Prestations de retraite constituées (note 4)	224 669 \$	192 281 \$
Déficit	(17 257)	(1 159)
Prestations de retraite constituées et déficit		
	207 412 \$	191 112 \$

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

Au nom de l'administrateur du régime :

SR McCURK

Président du conseil

K O'Neill

Membre du conseil

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET DISPONIBLE POUR LE SERVICE DES PRESTATIONS

Pour l'exercice clos le 31 décembre (M\$ CA)	2019	2018
Actif net disponible pour le service des prestations, au début de l'exercice		
	191 112 \$	189 478 \$
Opérations de placements		
Revenu de placement net (note 6)	20 185	5 233
Frais d'administration (note 11a)	(615)	(555)
Opérations de placements, montant net	19 570	4 678
Opérations de services aux participants		
Cotisations (note 9)	3 223	3 166
Prestations (note 10)	(6 415)	(6 141)
Frais d'administration (note 11b)	(78)	(69)
Opérations de services aux participants, montant net	(3 270)	(3 044)
Augmentation de l'actif net disponible pour le service des prestations	16 300	1 634
Actif net disponible pour le service des prestations, à la fin de l'exercice		
	207 412 \$	191 112 \$

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DES PRESTATIONS DE RETRAITE CONSTITUÉES

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

Pour l'exercice clos le 31 décembre (M\$ CA)	2019	2018
Prestations de retraite constituées, au début de l'exercice	192 281 \$	204 322 \$
Augmentation des prestations de retraite constituées		
Intérêts sur les prestations de retraite constituées	6 151	6 043
Prestations constituées	6 281	7 157
Modification des hypothèses et méthodes actuarielles (note 4a)	25 515	–
Pertes actuarielles (note 4c)	853	709
	38 800	13 909
Diminution des prestations de retraite constituées		
Prestations versées (note 10)	6 412	6 138
Modification des hypothèses et méthodes actuarielles (note 4a)	–	19 812
	6 412	25 950
Augmentation (diminution) nette des prestations de retraite constituées	32 388	(12 041)
Prestations de retraite constituées, à la fin de l'exercice	224 669 \$	192 281 \$

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

ÉTAT CONSOLIDÉ DES VARIATIONS DU DÉFICIT

Pour l'exercice clos le 31 décembre (M\$ CA)	2019	2018
Déficit, au début de l'exercice	(1 169) \$	(14 844) \$
Augmentation de l'actif net disponible pour le service des prestations	16 300	1 634
Augmentation (diminution) nette des prestations de retraite constituées	(32 388)	12 041
Déficit, à la fin de l'exercice	(17 257) \$	(1 169) \$

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

NOTES ANNEXES

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

DESCRIPTION DU RREO ET DU RÉGIME DE RETRAITE

La description suivante du Conseil du Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario (le RREO) et du Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario (le Régime) n'est qu'un résumé. Pour obtenir plus de renseignements, il faut se reporter à la *Loi sur le régime de retraite des enseignants (Ontario)* (LRRE), telle qu'elle a été modifiée et à d'autres documents constitutifs.

a) Généralités

Le régime est un régime de retraite contributif à prestations définies, dont répondent conjointement la province de l'Ontario (la province) et la Fédération des enseignantes et des enseignants de l'Ontario (la FEO) [les corépondants]. Les principales modalités du régime sont présentées dans l'annexe 1 de la LRRE.

Le régime est enregistré auprès de l'Autorité ontarienne de réglementation des services financiers (ARSF) (anciennement, la Commission des services financiers de l'Ontario) et agréé en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) en tant que régime de retraite agréé (RPA) non assujéti à l'impôt du Canada, sous le numéro 0345785. Le régime peut être assujéti à l'impôt sur le revenu gagné dans d'autres territoires.

Le Régime est administré et les investissements sont gérés par le RREO. En vertu de la LRRE, le RREO constitue une personne morale sans capital-actions non assujéti à la *Loi sur les personnes morales (Ontario)*.

Le RREO est supervisé par des membres professionnels indépendants du conseil d'administration (le conseil). Les corépondants nomment chacun cinq membres au conseil et choisissent ensemble le président.

b) Capitalisation

Les prestations aux termes du régime sont capitalisées par voie de cotisations et de revenus de placement. Les cotisations sont versées par les participants actifs au régime et un montant correspondant est versé par la province ou les employeurs désignés. La valeur des prestations de retraite constituées et des cotisations exigées est établie en fonction d'évaluations actuarielles périodiques.

c) Rentes de retraite

Des rentes de retraite sont offertes d'après le nombre d'années de service décomptées, la moyenne des cinq meilleures années de salaire et l'âge du participant au moment du départ à la retraite. Un participant est admissible à une rente de retraite réduite à partir de 50 ans. Il a droit à une rente sans réduction à compter de 65 ans ou à tout âge si la somme de son âge et de ses états de service admissibles égale 85 selon la première des deux échéances.

d) Rentes d'invalidité

Une rente d'invalidité est accessible à tout âge à un participant ayant accumulé au moins 10 années de service admissibles, qui est devenu invalide pendant qu'il était employé dans le domaine de l'éducation et qui cesse d'être employé dans le domaine de l'éducation en raison de l'invalidité. Le type de rente est fonction du degré d'invalidité.

e) Prestations de décès

Des prestations de décès sont offertes au décès d'un participant actif et pourraient l'être au décès d'un participant retraité. Les prestations peuvent être versées sous forme d'une rente de survivant, ou d'une somme forfaitaire, ou des deux.

f) Indexation des prestations

Les prestations de retraite sont rajustées chaque année en janvier en fonction de l'inflation, sous réserve d'un plafond de 8 % et d'un plancher de 0 % par année, tout excédent au-dessus ou en dessous de ces limites étant reporté. Pour les services décomptés jusqu'au 31 décembre 2009, la protection contre l'inflation est de 100 % de la variation de l'indice des prix à la consommation. Les services décomptés après le 31 décembre 2009 font l'objet d'une protection conditionnelle contre l'inflation (PCI). Pour les services décomptés entre le 1^{er} janvier 2010 et le 31 décembre 2013, le taux d'indexation minimal est établi à 50 % de la variation de l'indice des prix à la consommation. Les services décomptés après 2013 ne bénéficient d'aucune protection minimale contre l'inflation. Le taux d'indexation indiqué dans l'évaluation actuarielle la plus récente qui a été déposée demeure en vigueur jusqu'à ce qu'il soit modifié dans un dépôt subséquent. La protection intégrale contre l'inflation pour les services décomptés après 2009 peut être rétablie pour les années ultérieures, selon l'état de capitalisation du régime.

g) Convention de retraite

Les restrictions imposées par la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) et ses règlements sur le versement de certaines prestations découlant d'un RPA à l'égard des périodes de service postérieures à 1991 peuvent toucher certains participants à ce régime. C'est pourquoi la convention de retraite (CR) a été créée en vertu d'une entente entre les corépondants comme un régime complémentaire destiné à leur verser ces prestations, dont voici des exemples : 1) participants dont le salaire moyen au départ à la retraite est supérieur à 163 748 \$ (avec exemption du RPC : 151 278 \$) en 2019 et à 159 471 \$ (avec exemption du RPC : 147 222 \$) en 2018; 2) en cas de retraite anticipée, participants dont la réduction de la rente serait supérieure à celle prévue par le régime en raison des restrictions de la *Loi de l'impôt sur le revenu*. Comme la CR constitue une fiducie distincte, l'actif net disponible pour le service des prestations, de même que les prestations de retraite constituées et le déficit au titre de la CR ne figurent pas dans les présents états financiers consolidés.

- Faits saillants de 2019
- Profi
- Rapport du président du conseil
- Rapport du chef de la direction
- Façonner un avenir meilleur
- Habiliter notre effectif
- ANALYSE PAR LA DIRECTION**
- Rapport sur la capitalisation du régime
- Gérer le risque pour orienter notre stratégie
- Améliorer l'expérience des participants
- Séance de questions avec le chef des placements
- Aperçu de notre portefeuille
- ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE**
- Analyse de la rémunération
- Information financière
- États financiers consolidés**
- Principaux placements
- Rétrospective sur 11 ans
- Historique des évaluations actuarielles déposées
- Renseignements généraux

NOTE 1. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

a) Mode de présentation

Les états financiers consolidés sont dressés en dollars canadiens, la monnaie fonctionnelle du RREO, conformément aux dispositions de la partie IV – Normes comptables pour les régimes de retraite (chapitre 4600) du Manuel des Comptables professionnels agréés (CPA) Canada. Le chapitre 4600 donne des directives comptables précises sur les placements et les obligations au titre des prestations de retraite. En ce qui a trait aux méthodes comptables qui ne sont pas directement liées aux placements ou aux obligations au titre des prestations de retraite, le RREO doit toujours se conformer à la partie I – Normes internationales d'information financière (IFRS) ou à la partie II – Normes comptables pour les entreprises à capital fermé du Manuel de CPA Canada. Le RREO a choisi de se conformer aux IFRS de la partie I du Manuel de CPA Canada. Lorsque les IFRS de la partie I ne concordent pas avec les dispositions du chapitre 4600, ce dernier a la priorité.

Les placements du RREO liés aux biens immobiliers sont détenus ou gérés pour le compte du régime par La Corporation Cadillac Fairview Limitée (CCFL), une filiale en propriété exclusive consolidée. Le RREO consolide également l'Ontario Teachers' Finance Trust (OTFT) et l'Ontario Teachers' Cadillac Fairview Properties Trust (CFPT), deux entités qui soutiennent les stratégies de placement et de financement du RREO, ainsi que les sociétés de portefeuille en propriété exclusive dont la gestion est assurée par le RREO ou par CCFL. Les sociétés de portefeuille gérées par des parties externes sont comptabilisées comme des actifs détenus sous forme de placements du Conseil du RREO. En vertu du chapitre 4600, les actifs détenus sous forme de placements, y compris ceux sur lesquels le RREO a le contrôle ou sur lesquels il a une influence notable, sont mesurés à leur juste valeur et présentés sur une base non consolidée.

La publication des états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 a été autorisée par résolution du conseil le 27 février 2020.

b) Changements de méthodes comptables

À compter du 1^{er} janvier 2019, le RREO a adopté IFRS 16, *Contrats de location* et son incidence sur l'ensemble des états financiers n'est pas significative. Le RREO a adopté la norme IFRS 16 selon la méthode de l'ajustement cumulatif et n'a pas retraité les états financiers des périodes antérieures. La valeur des actifs associés à des contrats de location inscrits à l'actif pour des espaces de bureau, précédemment traités comme des contrats de location simple, est comprise dans les locaux et le matériel, et les passifs connexes sont compris dans les créditeurs et les charges à payer. Les actifs détenus sous forme de placements et les passifs liés aux placements tiennent compte de l'indice des contrats de location inscrits à l'actif en ce qui concerne le portefeuille immobilier.

c) Placements

Évaluation des placements

Les placements sont directement ou indirectement détenus par le RREO. Les passifs liés aux placements sont engagés directement par le RREO. Les placements et les passifs liés aux placements sont présentés à leur juste valeur à la note 2a. La juste valeur est le prix reçu à la vente d'un actif ou payé au transfert d'un passif dans le cadre d'une transaction normale (c'est-à-dire une valeur de sortie) qui serait conclue entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. Sur un marché actif, la juste valeur correspond davantage au prix coté. S'il n'y a pas de marché actif, la juste valeur est déterminée au moyen de techniques d'évaluation reposant sur une utilisation optimale des données observées sur les marchés.

La juste valeur des placements est établie comme suit :

- a. Les placements à court terme et le papier commercial sont évalués à l'aide des cours moyens de clôture ou des flux de trésorerie actualisés selon le rendement actuel du marché, lorsque les cours moyens de clôture ne sont pas disponibles.
- b. Les obligations nominales et les obligations à rendement réel sont évaluées en fonction des cours moyens de clôture. Leur valeur estimative est calculée au moyen des flux de trésorerie actualisés selon le rendement actuel du marché et de titres comparables, le cas échéant, lorsque les cours moyens de clôture ne sont pas disponibles.
- c. Les titres vendus en vertu de conventions de rachat et les titres achetés en vertu de conventions de revente sont évalués au moyen des flux de trésorerie actualisés selon le rendement actuel du marché.
- d. Les titres cotés en bourse sont évalués selon les cours moyens de clôture. Lorsque le marché d'un titre coté est inactif, la direction évalue si le prix coté correspond à la juste valeur. Si ce n'est pas le cas, la direction ajuste le prix coté ou estime la juste valeur au moyen de techniques appropriées, dont des modèles d'évaluation.
- e. Les biens immobiliers, les titres de sociétés fermées, les infrastructures, les terrains forestiers exploitables et les ressources naturelles sont évalués d'après la juste valeur estimative établie au moyen des techniques d'évaluation appropriées. Dans les cas où l'évaluation est confiée à des conseillers externes, la direction doit s'assurer de leur indépendance et évaluer si les hypothèses utilisées par ceux-ci sont raisonnables et fondées sur les conditions actuelles du marché et les pratiques sectorielles habituelles, afin que l'évaluation tienne compte des activités et des conditions économiques liées au placement.
Chaque année, au moins 70 % de la valeur du portefeuille d'immeubles locatifs de tout type et de diverses régions fait l'objet d'une évaluation indépendante. Les biens immobiliers dont la valeur est supérieure à 250 M\$ seront évalués indépendamment chaque année. Les fonds d'actions de sociétés fermées sont comptabilisés à leur juste valeur en fonction de la valeur de l'actif net fournie par les administrateurs des fonds. La direction passe en revue la valeur de l'actif net.
- f. Les instruments financiers dérivés sont comptabilisés à leur juste valeur d'après les cours du marché, lorsque ceux-ci sont disponibles. D'autres techniques d'évaluation

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

appropriées servent à en établir la juste valeur lorsque les valeurs de marché ne sont pas disponibles. Pour déterminer la juste valeur, il faut également tenir compte du risque de crédit de la contrepartie en calculant le rajustement de la valeur du crédit.

- g. Les placements non traditionnels, constitués principalement de fonds de couverture et de comptes de contrats à terme normalisés gérés, sont comptabilisés à leur juste valeur en fonction de la valeur de l'actif net fournie par les administrateurs des fonds. La direction passe en revue la valeur de l'actif net.

Le RREO fait appel à diverses techniques d'évaluation en vue d'établir la juste valeur des placements pour lesquels aucun prix de marché observable pour des placements identiques ne peut être relevé sur les marchés actifs. Ces techniques comprennent : les méthodes d'évaluation fondées sur les prix de marché observables pour des placements semblables; les approches axées sur la valeur actualisée selon lesquelles les flux de trésorerie futurs produits par le placement sont estimés puis actualisés au moyen d'un taux d'actualisation ajusté au risque; et les modèles d'évaluation des options. Les principales données utilisées dans le cadre de ces méthodes d'évaluation sont énumérées ci-dessous. Les valeurs situées entre les valeurs mesurées ou au-delà de celles-ci sont obtenues par interpolation et extrapolation.

- Cours des obligations – les valeurs de marché sont généralement disponibles pour les obligations d'État, les obligations de certaines sociétés et d'autres produits de créance.
- Écarts de taux – lorsqu'ils sont disponibles, les écarts de taux sont établis à partir des prix des swaps sur défaillance ou d'autres instruments de crédit, comme des titres de créance. Dans d'autres cas, les écarts de taux proviennent des services d'établissement des prix.
- Taux d'intérêt – les taux d'intérêt sont établis principalement à partir de taux d'intérêt de référence, comme les taux d'intérêt des banques centrales et les marchés des swaps, des obligations et des contrats à terme normalisés. On tient compte des taux d'intérêt de référence pour établir les taux d'actualisation utilisés dans les approches fondées sur la valeur actualisée.
- Taux de change – il existe des marchés observables pour les opérations au comptant, les contrats à terme de gré à gré et les contrats à terme normalisés dans les principales devises.
- Titres cotés en bourse et indices boursiers – les cours sont facilement disponibles pour les actions inscrites en bourse, de même que pour les indices qui s'y rapportent.
- Prix des marchandises – de nombreuses marchandises sont négociées activement en bourse par le biais d'opérations au comptant, de contrats à terme de gré à gré et de contrats à terme normalisés.
- Volatilité des prix et corrélations – la volatilité est la mesure de la tendance d'un cours donné à varier dans le temps. La corrélation permet d'évaluer dans quelle mesure deux cours ou plus ou d'autres variables ont évolué ensemble historiquement. La volatilité est un paramètre d'évaluation des options et de certains éléments, comme les produits dérivés, qui comportent plus d'une variable sous-jacente dépendante d'une corrélation. Les valeurs entrant dans le calcul de la

volatilité et des corrélations sont obtenues à partir des soumissions des courtiers, des services d'établissement des prix ou du cours des options.

- Prévisions relatives aux flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation pour les biens immobiliers, les titres de sociétés fermées, les infrastructures et les ressources naturelles – les prévisions reposent sur des hypothèses relatives aux produits, à la croissance des produits, aux charges, aux dépenses d'investissement et à la structure du capital. Elles sont habituellement fournies par la direction des sociétés dans lesquelles le RREO investit ou par des gestionnaires externes. D'autres hypothèses provenant de parties externes, comme des évaluateurs, peuvent être utilisées dans les prévisions.

Le RREO améliore et modifie ses techniques d'évaluation en fonction de l'évolution des marchés et des produits, à mesure que le prix des produits individuels devient plus transparent.

Même si le RREO estime que ses techniques d'évaluation sont appropriées et correspondent à celles d'autres participants sur le marché, l'emploi de techniques ou d'hypothèses différentes pourrait donner des estimations différentes de la juste valeur à la date du bilan. La direction a évalué la situation et établi que l'utilisation d'autres hypothèses possibles ne donnerait pas des justes valeurs notablement différentes. Cela exclut les placements dans des fonds gérés en externe lorsque les hypothèses sous-jacentes ne sont pas connues du RREO.

Hiérarchie des évaluations à la juste valeur

Les actifs détenus sous forme de placements et les passifs liés aux placements sont classés et présentés selon une hiérarchie qui reflète l'importance des données utilisées pour réaliser les évaluations à la juste valeur :

- Niveau 1 – les prix (non rajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques;
- Niveau 2 – les données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour les actifs ou les passifs, directement ou indirectement; et
- Niveau 3 – les données non observables.

Si différents niveaux de données sont utilisés pour mesurer la juste valeur d'un placement, le classement dans la hiérarchie doit être déterminé en fonction de la donnée du niveau le plus bas qui a une importance par rapport à l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité.

Comptabilisation à la date de transaction

L'achat et la vente de placements et de contrats dérivés sont enregistrés à la date à laquelle la transaction est effectuée.

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

Revenu de placement net

Les revenus de dividendes sont constatés à la date ex-dividende. Les revenus d'intérêts et les revenus tirés des biens immobiliers sont constatés suivant la méthode de la comptabilité d'engagement à mesure qu'ils sont gagnés. Le revenu de placement net comprend également les gains et les pertes réalisés et non réalisés. Les gains et les pertes non réalisés sont constatés uniquement lorsque la juste valeur du placement est fondée sur un cours dans un marché actif ou lorsqu'une évaluation, au moyen des techniques appropriées, est effectuée et approuvée par la direction.

Coûts de transaction

Les coûts de transaction sont des coûts différentiels directement attribuables à l'acquisition, à l'émission ou à la sortie d'un actif financier ou d'un passif financier. Les coûts de transaction sont passés en charges lorsqu'ils sont engagés. Les montants des transactions reçus par le RREO qui sont directement attribuables à l'acquisition d'un placement sont portés en diminution des coûts de transaction payés.

Frais de gestion

Lorsqu'ils sont facturés directement ou que l'information est accessible autrement dans des avis de capital ou d'autres communications du gestionnaire, les frais de gestion et de rendement des gestionnaires de placement externes et des administrateurs sont passés en charges lorsqu'ils sont engagés. Les frais liés aux autres placements gérés à l'externe sont déduits du revenu de placement. Les frais de gestion comprennent les coûts différentiels payés à des parties externes qui sont directement attribuables à des placements existants et ne sont pas liés à l'acquisition ou à la sortie de placements.

d) Conversion de devises

Les actifs et les passifs libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date de fin d'exercice. Les produits et les charges sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date de la transaction. Les gains et les pertes réalisés et non réalisés découlant de ces conversions sont inclus dans les gains nets réalisés et non réalisés du revenu de placement.

e) Prestations de retraite constituées

La valeur et l'évolution des prestations de retraite constituées au cours de l'exercice sont fondées sur une évaluation actuarielle effectuée par Mercer (Canada) limitée, un cabinet d'actuaire indépendant. L'évaluation est effectuée annuellement en date du 31 août, puis extrapolée jusqu'à la fin de l'exercice. L'évaluation est fondée sur la méthode de répartition des prestations au prorata des années de service, et sur les meilleures estimations de la direction, à la date de l'évaluation, quant aux hypothèses économiques et autres.

Comme indiqué au paragraphe f) de la note Description du régime, les services décomptés après le 31 décembre 2009 font l'objet d'une protection conditionnelle contre l'inflation, qui dépend de l'état de capitalisation du régime. Pour les évaluations

aux fins des états financiers, les rentes futures sont indexées en fonction des taux d'indexation indiqués dans l'évaluation actuarielle la plus récente qui a été déposée.

f) Cotisations

Les cotisations des participants, de la province et des employeurs désignés sont constatées suivant la méthode de la comptabilité d'engagement. Les sommes reçues des participants pour des services décomptés et les sommes transférées d'autres régimes de retraite sont comptabilisées à la date d'encaissement.

g) Prestations

Les sommes versées à titre de prestations à des participants ou autres, de valeur de rachat et de remboursement à d'anciens participants, ainsi que les sommes transférées dans d'autres régimes sont comptabilisées dans la période au cours de laquelle elles sont versées. Les prestations de retraite constituées englobent les prestations encore à payer.

h) Locaux et matériel

Les locaux et le matériel sont comptabilisés au coût et amortis selon le mode linéaire sur leur durée de vie utile estimative. Les locaux et le matériel comprennent également l'actif au titre du droit d'utilisation comptabilisé selon IFRS 16.

i) Utilisation d'estimations

L'établissement des états financiers consolidés exige de la direction qu'elle fasse des estimations et des hypothèses qui influent principalement sur la valeur présentée des actifs et des passifs, ainsi que sur les produits et les charges. Sans cesse renouvelées, les estimations et les hypothèses reposent sur les résultats historiques et d'autres facteurs, y compris les attentes relatives à des événements futurs qui sont considérées raisonnables et pertinentes dans les circonstances. Les effets d'une modification à une estimation ou à une hypothèse sont comptabilisés au cours de la période où cette estimation ou hypothèse est modifiée. Les estimations et hypothèses importantes servent surtout à établir la valeur des prestations de retraite constituées et la juste valeur des placements, ainsi que des sommes à recevoir et des passifs liés aux placements. La note 4 explique comment les estimations et les hypothèses servent à établir la valeur des prestations de retraite constituées, tandis que la note 1c explique comment les estimations et les hypothèses servent à établir le calcul de la juste valeur des placements, ainsi que des sommes à recevoir et des passifs liés aux placements.

j) Éventualités

Un passif éventuel est une obligation potentielle qui dépend de la survenance ou de la non-survenance d'un ou de plusieurs événements futurs qui échappent au contrôle du RREO. Les passifs éventuels ne sont pas comptabilisés, mais leur nature et leur ampleur sont présentées dans les notes annexes. Une provision pour une obligation actuelle est comptabilisée lorsqu'une estimation fiable peut être faite et que le règlement de l'obligation est probable.

NOTE 2. PLACEMENTS

Le RREO investit, directement ou par l'entremise de produits dérivés, dans des actions, des titres à revenu fixe, des placements sensibles à l'inflation et des placements dans des actifs réels.

a) Placements avant la répartition de l'incidence des contrats dérivés

Le tableau ci-dessous présente un résumé des placements du RREO ainsi que des passifs liés aux placements, y compris les intérêts et les dividendes courus nets totalisant 656 M\$ (714 M\$ en 2018), avant la répartition de l'incidence des contrats dérivés :

Aux 31 décembre	2019		2018	
(M\$ CA)	Juste valeur	Coût	Juste valeur	Coût
Actions				
Cotées en bourse				
Canadiennes	1 725 \$	1 573 \$	1 545 \$	1 904 \$
Non canadiennes	26 494	22 282	21 228	19 459
Hors bourse				
Canadiennes	5 641	3 642	4 881	3 482
Non canadiennes	34 573	26 050	32 149	23 444
	68 433	53 547	59 803	48 289
Titres à revenu fixe				
Obligations	54 501	51 552	54 561	53 328
Placements à court terme	8 622	8 616	9 111	9 094
Placements non traditionnels	17 342	15 767	15 375	12 644
Titres canadiens à taux réels	20 248	14 932	19 904	15 608
Titres non canadiens à taux réels	13 939	11 618	14 514	12 834
	114 652	102 485	113 465	103 508
Placements sensibles à l'inflation				
Marchandises	985	853	875	853
Terrains forestiers exploitables	2 340	1 300	2 496	1 301
Ressources naturelles	5 859	5 985	5 621	5 706
	9 184	8 138	8 992	7 860
Actifs réels				
Biens immobiliers (note 5)	33 768	21 442	31 301	19 319
Infrastructures	17 044	10 419	17 842	11 549
	50 812	31 861	49 143	30 868
	243 081	196 031	231 403	190 525
Sommes à recevoir liées aux placements				
Titres achetés en vertu de conventions de revente	11 230	11 293	15 826	15 577
Garantie en trésorerie déposée en vertu d'un arrangement d'emprunt	901	901	2 549	2 549
Garantie en trésorerie versée en vertu d'annexes de soutien au crédit	56	56	57	57
Contrats dérivés, montant net	4 495	2 251	7 056	2 684
	16 682	14 501	25 488	20 867
Placements	259 763 \$	210 532 \$	256 891 \$	211 392 \$

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

Aux 31 décembre	2019		2018		
(M\$ CA)	Juste valeur	Coût	Juste valeur	Coût	
Passifs liés aux placements					
Faits saillants de 2019	Titres vendus en vertu de conventions de rachat	(19 821) \$	(19 983) \$	(28 280) \$	(27 869) \$
Profi	Titres vendus à découvert				
Rapport du président du conseil	Actions	(900)	(866)	(2 617)	(2 587)
Rapport du chef de la direction	Titres à revenu fixe	(9 917)	(8 990)	(12 493)	(11 573)
Façonner un avenir meilleur	Biens immobiliers (note 5) ²	(5 228)	(4 723)	(3 894)	(3 471)
Habiliter notre effectif	Papier commercial	(8 490)	(8 576)	(8 676)	(8 323)
ANALYSE PAR LA DIRECTION	Titres de créance à terme	(7 187)	(6 986)	(5 091)	(4 669)
Rapport sur la capitalisation du régime	Garantie en trésorerie reçue en vertu d'annexes de soutien au crédit	(988)	(988)	(937)	(937)
Gérer le risque pour orienter notre stratégie	Contrats dérivés, montant net	(3 186)	(1 232)	(7 321)	(1 797)
Améliorer l'expérience des participants		(55 717)	(52 344)	(69 309)	(61 226)
Séance de questions avec le chef des placements	Placements, montant net¹ (note 2d)	204 046 \$	158 188 \$	187 582 \$	150 166 \$
Aperçu de notre portefeuille					

¹ Pour obtenir plus de détails, veuillez vous reporter aux principaux placements, à la page 95.

² Les passifs immobiliers comprennent les passifs des filiales et fiducies immobilières. Ceux-ci incluent la juste valeur de 783 M\$ et le coût de 764 M\$ (juste valeur de 795 M\$ et coût de 764 M\$ au 31 décembre 2018) de la débenture de série B à 4,31 % d'un capital de 750 M\$, qui est garantie par le RREO comme il est mentionné à la note 15. Les autres passifs des entités immobilières ne sont pas garantis par le RREO.

b) Hiérarchie des évaluations à la juste valeur

Le tableau suivant présente les placements et les passifs liés aux placements du RREO selon la hiérarchie des évaluations à la juste valeur dont il est question à la note 1c :

(M\$ CA)	31 décembre 2019				31 décembre 2018			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	27 086 \$	220 \$	41 127 \$	68 433 \$	21 757 \$	162 \$	37 884 \$	59 803 \$
Titres à revenu fixe	84 801	11 934	17 917	114 652	85 455	12 084	15 926	113 465
Placements sensibles à l'inflation	985	—	8 199	9 184	875	—	8 117	8 992
Actifs réels	2 192	385	48 235	50 812	2 485	309	46 349	49 143
Sommes à recevoir liées aux placements	1 033	15 506	143	16 682	2 830	22 469	189	25 488
Passifs liés aux placements	(12 030)	(41 449)	(2 238)	(55 717)	(16 095)	(51 138)	(2 076)	(69 309)
Placements, montant net	104 067 \$	(13 404) \$	113 383 \$	204 046 \$	97 307 \$	(16 114) \$	106 389 \$	187 582 \$

Aucun transfert entre le niveau 2 et le niveau 1 n'a eu lieu en 2019 et en 2018.

Le tableau suivant présente un rapprochement des placements et des sommes à recevoir (passifs) liés aux placements mesurés à leur juste valeur au moyen d'importantes données non observables (niveau 3) au cours de l'exercice. Les gains (pertes) réalisés et non réalisés sont inclus dans le revenu de placement.

								2019
Faits saillants de 2019	(M\$ CA)	Actions	Titres à revenu fixe	Placements sensibles à l'inflation	Actifs réels	Sommes à recevoir liées aux placements	Passifs liés aux placements	Total
Profi	Solde, au début de l'exercice	37 884 \$	15 926 \$	8 117 \$	46 349 \$	189 \$	(2 076) \$	106 389 \$
Rapport du président du conseil	Achats	9 133	9 620	305	5 665	39	113	24 875
Rapport du chef de la direction	Ventes	(8 858)	(7 572)	(33)	(4 695)	(41)	(443)	(21 642)
Façonner un avenir meilleur	Transferts entrants ³	—	—	—	—	(5)	7	2
Habiliter notre effectif	Transferts sortants ³	(152)	—	—	—	(9)	96	(65)
ANALYSE PAR LA DIRECTION	Gains (pertes) inclus dans le revenu de placement							
Rapport sur la capitalisation du régime	Réalisés	2 507	1 107	—	(1 233)	(31)	129	2 479
Gérer le risque pour orienter notre stratégie	Non réalisés	613	(1 164)	(190)	2 149	1	(64)	1 345
	Solde, à la fin de l'exercice	41 127 \$	17 917 \$	8 199 \$	48 235 \$	143 \$	(2 238) \$	113 383 \$
								2018
Améliorer l'expérience des participants								
Séance de questions avec le chef des placements								
Aperçu de notre portefeuille								
ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE	(M\$ CA)	Actions	Titres à revenu fixe	Placements sensibles à l'inflation	Actifs réels	Sommes à recevoir liées aux placements	Passifs liés aux placements	Total
	Solde, au début de l'exercice	34 864 \$	14 390 \$	6 553 \$	45 305 \$	97 \$	(1 830) \$	99 379 \$
Analyse de la rémunération	Achats	7 123	5 299	1 427	2 681	128	195	16 853
Information financière	Ventes	(8 997)	(3 884)	(15)	(3 789)	(60)	(276)	(17 021)
États financiers consolidés	Transferts entrants ³	—	—	—	—	(4)	—	(4)
Principaux placements	Transferts sortants ³	—	(1 062)	—	—	—	4	(1 058)
Rétrospective sur 11 ans	Gains (pertes) inclus dans le revenu de placement							
Historique des évaluations actuarielles déposées	Réalisés	3 545	463	—	(47)	(30)	62	3 993
Renseignements généraux	Non réalisés	1 349	720	152	2 199	58	(231)	4 247
	Solde, à la fin de l'exercice	37 884 \$	15 926 \$	8 117 \$	46 349 \$	189 \$	(2 076) \$	106 389 \$

³ Les transferts entrants et sortants de niveau 3 sont imputables à un changement dans la disponibilité des données observables utilisées pour mesurer la juste valeur des actifs détenus sous forme de placements ou des passifs liés aux placements. Voir la note 1c, Hiérarchie des évaluations à la juste valeur.

c) Contrats dérivés

Les contrats dérivés sont des contrats financiers dont la valeur est établie en fonction de l'actif, des marchandises, des indices, des taux d'intérêt ou des taux monétaires sous-jacents. Les contrats dérivés sont négociés hors bourse ou en bourse.

Le montant nominal des contrats dérivés correspond au montant du contrat auquel un taux ou un prix est appliqué pour calculer la somme à verser ou à recevoir. Ce montant nominal sert à établir le rendement tiré des contrats et la juste valeur de ces derniers. Il ne reflète pas nécessairement le montant des flux de trésorerie futurs engagés ni la juste valeur actuelle des contrats dérivés et n'indique pas, par conséquent, l'exposition du RREO aux risques de crédit ou de marché. Les contrats dérivés deviennent favorables (actifs) ou défavorables (passifs) par suite des fluctuations des taux ou des prix du marché

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

selon leur échéance. Les montants nominaux globaux et la juste valeur des contrats dérivés peuvent fluctuer considérablement.

Les contrats dérivés négociés hors bourse ou en bourse comprennent notamment ce qui suit :

Swaps

Les swaps sont des contrats négociés hors bourse dans lesquels deux contreparties échangent un ensemble de flux de trésorerie selon un taux convenu qui est appliqué à un montant nominal. Voici les diverses ententes de swaps auxquelles le RREO participe :

Les swaps sur actions et sur marchandises sont des contrats dans le cadre desquels une partie s'engage à verser à l'autre partie, ou à recevoir de celle-ci, des flux de trésorerie fondés sur les variations de valeur d'un indice boursier ou de marchandises, d'un panier de titres ou de marchandises, ou d'un titre ou d'une marchandise unique.

Les swaps de taux sont des ententes dans le cadre desquelles deux parties s'échangent un ensemble de paiements fondés sur différents taux appliqués à un montant nominal. La compensation de certains swaps de taux négociés hors bourse avec des contreparties américaines est centralisée dans des chambres de compensation réglementées.

Les swaps de devises consistent en un échange de paiements fixes dans une devise en contrepartie de paiements fixes établis dans une autre devise.

Contrats à terme de gré à gré et contrats à terme normalisés

Les contrats à terme normalisés sont négociés sur des marchés boursiers réglementés visant de tels contrats, tandis que les contrats à terme de gré à gré sont des ententes négociées hors bourse entre deux parties. Voici des exemples de contrats à terme normalisés et de contrats à terme de gré à gré :

Les contrats à terme normalisés portant sur des actions ou des marchandises sont des obligations contractuelles de vendre ou d'acheter à valeur fixe (prix convenu), selon un indice boursier ou un indice de marchandises, un panier de titres, un titre ou une marchandise unique à une date ultérieure prédéterminée.

Les contrats à terme sur taux d'intérêt sont des obligations contractuelles de vendre ou d'acheter des instruments financiers sensibles aux taux d'intérêt à une date ultérieure prédéterminée selon un prix établi.

Les contrats de change à terme et les contrats à terme sur devises sont des obligations contractuelles d'échanger une devise contre une autre à un prix établi ou selon une entente précise à une date ultérieure prédéterminée.

Options

Les options peuvent être acquises sous forme de montants normalisés en bourse ou hors bourse, selon des modalités personnalisées. Il s'agit d'ententes contractuelles en vertu desquelles le vendeur confère à l'acheteur le droit, mais non l'obligation, d'acheter (option d'achat) ou de vendre (option de vente) un titre, un taux de change, un taux d'intérêt ou d'autres instruments financiers ou marchandises à un prix établi, à une date ultérieure prédéterminée ou au plus tard à cette date. Le vendeur d'une option peut également régler le contrat par un règlement en trésorerie correspondant à la valeur du droit de l'acheteur. Le vendeur reçoit une prime de l'acheteur en contrepartie de ce droit. Le RREO conclut diverses ententes en matière d'options, qui portent notamment sur des titres et des marchandises, des taux d'intérêt et des devises.

Produits dérivés de crédit

Les produits dérivés de crédit sont des contrats hors bourse par lesquels le risque de crédit d'un instrument financier sous-jacent (actif référencé) est transféré d'une contrepartie à une autre. Les produits dérivés de crédit comprennent notamment les swaps sur défaillance, les swaps sur rendement total et les prêts participatifs.

Les swaps sur défaillance procurent une protection contre la baisse de valeur de l'actif référencé résultant d'événements précis, comme le défaut de paiement ou l'insolvabilité. Ces swaps sont semblables, par leur structure, à une option en vertu de laquelle l'acheteur verse une prime au vendeur du swap sur défaillance en contrepartie d'un paiement lié à la baisse de la valeur de l'actif référencé. L'actif référencé d'un swap sur défaillance est un instrument de créance. La compensation de certains swaps sur défaillance négociés hors bourse avec des contreparties américaines est centralisée dans des chambres de compensation réglementées.

Les swaps sur rendement total sont des contrats qui prévoient l'échange entre contreparties de flux de trésorerie correspondant à la variation de la valeur de l'actif référencé.

Autres produits dérivés

Le RREO négocie également hors bourse d'autres produits dérivés, comme les swaps liés à la volatilité ou aux écarts et les swaps sur dividendes. Un investisseur peut négocier des swaps liés à la volatilité ou aux écarts dans le but d'ajouter une plus-value ou de couvrir les risques associés à l'amplitude d'un mouvement, par exemple la volatilité, les écarts, la corrélation ou la covariance de certains produits sous-jacents, comme les taux de change ou les indices boursiers. Les swaps sur dividendes sont des contrats hors bourse dans le cadre desquels l'investisseur convient d'égaliser tous les dividendes produits par un titre ou un indice sous-jacent pendant une période donnée. En retour, le payeur des dividendes reçoit à l'échéance un montant fixe, appelé « taux des swaps sur dividendes ».

Le tableau suivant présente un résumé des montants nominaux et de la juste valeur des contrats dérivés détenus par le RREO aux 31 décembre :

(M\$ CA)	2019						2018	
	Montant nominal	Juste valeur		Montant nominal	Juste valeur		Passifs	
		Actifs	Passifs		Actifs	Passifs		
Faits saillants de 2019								
Profi								
Rapport du président du conseil	Produits dérivés sur actions et sur marchandises							
Rapport du chef de la direction	Swaps	41 173 \$	924 \$	(316)	57 105 \$	1 215 \$	(2 370) \$	
Façonner un avenir meilleur	Contrats à terme normalisés	16 499	28	(19)	11 288	15	(49)	
Habiliter notre effectif	Options : Cotées en bourse – achetées	3 666	76	—	139	2	—	
	– vendues	2 643	—	(69)	404	—	(32)	
ANALYSE PAR LA DIRECTION	Hors bourse – achetées	41 410	918	—	33 201	2 265	—	
Rapport sur la capitalisation du régime	– vendues	39 001	18	(453)	24 999	28	(781)	
		144 392	1 964	(857)	127 136	3 525	(3 232)	
Gérer le risque pour orienter notre stratégie	Produits dérivés de taux d'intérêt							
Améliorer l'expérience des participants	Swaps	140 847	925	(678)	185 629	976	(865)	
Séance de questions avec le chef des placements	Contrats à terme normalisés	65 830	—	(305)	126 127	317	—	
Aperçu de notre portefeuille	Options : Cotées en bourse – achetées	5 683	—	—	399 686	21	—	
	– vendues	6 501	—	(3)	15 890	—	(20)	
	Hors bourse – achetées	30 077	26	(13)	79 879	189	(78)	
	– vendues	50 324	4	(24)	94 110	81	(148)	
		299 262	955	(1 023)	901 321	1 584	(1 111)	
ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE	Produits dérivés sur devises							
Analyse de la rémunération	Swaps	3 814	8	(12)	13 367	25	(53)	
Information financière	Contrats à terme de gré à gré ⁴	78 201	1 011	(642)	89 968	1 391	(2 149)	
États financiers consolidés	Options : Hors bourse – achetées	4 366	40	—	19 225	256	(12)	
Principaux placements	– vendues	3 699	—	(22)	17 603	12	(224)	
Rétrospective sur 11 ans		90 080	1 059	(676)	140 163	1 684	(2 438)	
Historique des évaluations actuarielles déposées	Produits dérivés de crédit							
Renseignements généraux	Swaps sur défaillance – achetés	24 955	37	(690)	41 934	147	(356)	
	– vendus	17 364	508	(169)	38 108	308	(231)	
		42 319	545	(859)	80 042	455	(587)	
		576 053	4 523	(3 415)	1 248 662	7 248	(7 368)	
	Garantie nette en trésorerie (reçue)/payée en vertu de contrats dérivés		(28)	229		(192)	47	
	Montant nominal et juste valeur des contrats dérivés	576 053 \$	4 495 \$	(3 186) \$	1 248 662 \$	7 056 \$	(7 321) \$	

⁴ À l'exception des contrats de change à terme liés à l'actif des biens immobiliers comme l'indique la note 5.

d) Composition de l'actif détenu sous forme de placements

Les placements directs, les contrats dérivés ainsi que les sommes à recevoir et les passifs liés aux placements sont classés par catégories de composition de l'actif, en fonction de la stratégie de placement des portefeuilles sous-jacents du RREO. Le montant net réel en dollars canadiens des placements du RREO correspondant à ces catégories se résume comme suit aux 31 décembre :

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

	2019		2018	
	Placements nets réels à la juste valeur (M\$)	Composition de l'actif %	Placements nets réels à la juste valeur (M\$)	Composition de l'actif %
Actions				
Cotées en bourse	35 844 \$	18 %	31 602 \$	17 %
Hors bourse	39 344	19	33 354	18
	75 188	37	64 956	35
Titres à revenu fixe				
Obligations	72 668	36	58 243	31
Titres à taux réels	20 440	10	19 473	10
	93 108	46	77 716	41
Placements sensibles à l'inflation				
Marchandises	17 588	9	10 612	6
Ressources naturelles	8 199	4	8 117	4
Protection contre l'inflation	10 277	5	8 709	5
	36 064	18	27 438	15
Actifs réels				
Biens immobiliers	28 692	14	27 444	15
Infrastructures	16 984	8	17 801	9
Titres à taux réels	—	—	4 332	2
	45 676	22	49 577	26
Titres de créance				
Stratégies de rendement absolu	16 305	8	15 232	8
Superposition	16 561	8	12 547	7
	272	—	(375)	—
Titres du marché monétaire	(79 128)	(39)	(59 509)	(32)
Placements, montant net	204 046 \$	100 %	187 582 \$	100 %

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

e) Gestion des risques

Objectifs

Le principal risque à long terme auquel est exposé le RREO est la réduction de l'actif du régime en deçà de son passif (c.-à-d., la valeur des prestations dues aux participants). Par conséquent, le RREO agit selon une approche de diversification de l'actif. L'objectif premier consiste à diversifier les risques et les rendements de façon à réduire au minimum la possibilité d'une réduction globale de la valeur totale de la caisse et à maximiser la possibilité de réaliser des gains pour l'ensemble du portefeuille.

Le RREO gère également ses risques de liquidité de façon à s'assurer des liquidités suffisantes pour s'acquitter de toutes ses obligations financières futures à mesure qu'elles arrivent à échéance, ce qui inclut les versements de rente, les paiements à court terme selon l'évaluation à la valeur de marché qui résultent de la position en produits dérivés du RREO, et pour permettre de rajuster la composition de l'actif en cas de changements du marché.

Politiques

Le RREO assure une gestion des risques cohérente pour ses placements au moyen d'un certain nombre de politiques, notamment :

- Énoncé des politiques et procédures de placement – Ce document précise les modalités de placement de la caisse. Le conseil passe l'énoncé en revue au moins une fois l'an. Les placements du RREO sont choisis et détenus conformément aux critères et aux restrictions établis dans l'énoncé, et en conformité avec toutes les lois pertinentes. L'énoncé valide pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 a subi sa dernière modification le 15 novembre 2018. Il inclut les limites d'exposition des catégories d'actifs suivantes :

	Composition de l'actif (%)	Composition de l'actif (%)
Actions	30 %	40 %
Titres à revenu fixe	23 %	77 %
Placements sensibles à l'inflation	11 %	21 %
Actifs réels	19 %	29 %
Titres de créance	3 %	13 %
Stratégies de rendement absolu	4 %	14 %
Titres du marché monétaire ⁵	(94) %	0 %

⁵ La catégorie des titres du marché monétaire fournit le capital pour les placements dans d'autres catégories d'actif.

- Politique de placement du conseil – Cette politique s'applique à l'ensemble de la caisse et à des catégories d'actifs. Elle porte sur les risques pertinents et importants auxquels est exposé l'ensemble de la caisse. La politique établit des fourchettes pour la répartition des placements dans les catégories d'actifs et dans les devises. La direction détermine l'exposition à l'intérieur des fourchettes approuvées. La politique précise également la répartition des actifs et du budget de risques, en plus de dresser la liste des restrictions propres aux placements, comme l'exposition maximale permise relativement à différents types de placements et les exigences de liquidités. Le conseil approuve cette politique et la passe en revue régulièrement.
- Politique de gestion des risques de placement – Cette politique appuie l'opérationnalisation de la tolérance au risque du conseil d'administration dans la gestion quotidienne de quelques-uns des principaux risques de placement et définit les rôles et responsabilités connexes des divisions Placements et Stratégie et Risque et d'autres partenaires fonctionnels.
- Politique de la division Placements – Cette politique présente la façon dont la division Placements est structurée pour pouvoir entreprendre la gestion des placements et du risque de la caisse et pour gérer les activités au quotidien. Cette politique précise le rôle de supervision du chef de la direction, du chef des placements et des comités de cadres supérieurs au sein de la division Placements.
- Politiques des portefeuilles de chaque service de placement – Ces politiques s'appliquent aux portefeuilles individuels dans chaque catégorie d'actifs gérée par la division Placements. Les politiques des portefeuilles précisent, pour chaque service, les stratégies de placement, les procédures d'exploitation, les restrictions propres aux placements et les risques clés, en plus de contenir une description de la gestion des risques et des exigences en matière de déclaration des données pour chaque service de placement.
- Politique sur les transactions – Cette politique décrit les exigences relatives à l'exploitation qui doivent être respectées au sein de la division Placements au moment de négocier des titres en bourse et hors bourse.
- Politique sur le crédit de contrepartie de la division Placements – Cette politique s'applique aux placements dont l'exposition au risque de crédit découle de la conclusion d'ententes avec certaines contreparties. Cette politique énonce les restrictions sur le risque de crédit de la contrepartie et la procédure à suivre pour obtenir l'autorisation de transiger avec une nouvelle contrepartie.
- Politique sur l'approbation préalable des transactions – Cette politique officialise les procédures afin de garantir l'exactitude et l'exhaustivité des données requises pour la saisie, l'établissement du prix, la gestion du risque et la comptabilisation des transactions, et d'en permettre l'enregistrement dans les registres du RREO en temps opportun, avant le début des transactions.

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

Processus

Le RREO s'appuie sur la budgétisation des risques pour répartir les risques liés à la gestion active entre les catégories d'actifs de la caisse. Le budget de risques liés à la gestion active est soumis annuellement à l'examen et à l'approbation des membres du conseil. Il incombe à chaque service de placement de gérer les risques associés aux placements dont il a la responsabilité, selon le budget de risques liés à la gestion active qui lui est alloué. Chaque service doit respecter l'énoncé des politiques et procédures de placement, la Politique de placement du conseil (y compris le budget de risques liés à la gestion active qui lui est alloué), la Politique de la division Placements, la Politique sur les transactions, la Politique sur l'approbation préalable des transactions et les politiques applicables des portefeuilles. De plus, le service Gestion globale de la caisse doit veiller à garder les liquidités nécessaires conformément aux politiques du RREO à cet égard, et les services Gestion globale de la caisse et Marchés financiers sont responsables de la conformité avec la Politique sur le crédit de contrepartie de la division Placements. La division Finances mesure de manière indépendante l'exposition au risque de placement et les liquidités du RREO et fournit l'information à la division Placements et au Comité des placements du conseil.

Chaque service de placement dispose d'un comité de placements, ou d'une structure équivalente, qui se réunit régulièrement afin d'évaluer les risques de placement associés aux portefeuilles dont il a la gestion et d'établir des plans d'action, le cas échéant. Les gestionnaires individuels de chaque service de placement reçoivent une autorité de placement limitée du conseil, qui l'a lui-même déléguée à l'équipe de direction. Les restrictions propres aux placements et les exigences d'approbation sont définies dans les politiques des portefeuilles à l'intention du service, la Politique de la division Placements et/ou la Politique de placement du conseil. Dans le cas de placements négociés hors bourse, comme les placements non traditionnels et les placements dans des sociétés fermées, les services de placement doivent effectuer une vérification préalable avant l'acquisition de titres et utiliser celle-ci comme un outil de suivi pour surveiller les placements après l'acquisition. On vise ainsi à assurer la plus grande transparence possible aux services pour leur permettre d'évaluer l'exposition au risque qui découle de tels placements.

Des représentants expérimentés de chaque service de placement sont membres de l'un ou l'autre ou des deux comités des placements, à savoir le Comité des placements – caisse et le Comité des placements – titres de sociétés fermées et actifs non liquides. Le Comité des placements – caisse est responsable des questions relatives au programme de placement global et se concentre sur la gestion des risques de placement à l'échelle de la caisse. Ce comité allie l'expérience et le jugement nécessaires en matière de placements et d'exploitation pour évaluer et gérer les risques de crédit, de marché et de liquidité sur une base régulière. Il surveille les risques liés aux devises, aux taux d'intérêt et aux liquidités pour l'ensemble de la caisse. Présidé par le chef des placements, le Comité des placements – titres de sociétés fermées et actifs non liquides est chargé de la surveillance des transactions effectuées sur les marchés privés ou portant sur des actifs non liquides ainsi que de la composition globale du portefeuille de placement dans des sociétés fermées. Le directeur des risques et de la stratégie est membre des deux comités. Le chef des affaires juridiques et des affaires générales ou son délégué assiste aux réunions du Comité des placements – titres de sociétés fermées et actifs non liquides à titre de conseiller. Les comités se réunissent au moins toutes les deux semaines.

Le chef de la direction préside le Comité de gestion du risque d'entreprise, le comité des risques, Placements, présidé par le chef de la direction et le comité des risques, Services aux participants, présidé par le chef de la direction. Le Comité de gestion du risque d'entreprise surveille le programme de gestion du risque d'entreprise du RREO; il comprend des représentants expérimentés de toutes les divisions. Le Comité de gestion du risque d'entreprise se réunit régulièrement et présente au conseil un rapport chaque semestre, ou plus fréquemment au besoin. Le comité des risques, Placements, présidé par le chef de la direction s'assure que le programme de placement respecte la tolérance au risque ainsi que la mission, la vision et les valeurs du RREO, en tenant compte des politiques en vigueur, des mandats des comités, des risques opérationnels importants et des événements extérieurs qui pourraient avoir une incidence notable sur le programme de placement. Ce comité, qui comprend des représentants expérimentés des divisions Placements, Stratégie et risque, Finances et Opérations de l'entreprise ainsi que du bureau du conseiller général, se réunit au moins chaque trimestre et plus souvent au besoin. Le comité des risques, Services aux participants, présidé par le chef de la direction s'assure que la division Services aux participants respecte l'énoncé de tolérance au risque de l'organisation approuvé par le conseil ainsi que la mission, la vision et les valeurs du RREO. Ce comité comprend des représentants expérimentés des divisions Stratégie et risque, Services aux participants et Affaires juridiques et Conformité.

f) Risque de crédit

Le RREO est exposé au risque qu'une contrepartie manque à ses engagements ou devienne insolvable. Le risque de crédit est le risque de perte découlant de l'incapacité d'un tiers à s'acquitter de ses obligations financières. Un risque de crédit peut découler directement d'un débiteur ou d'un émetteur de titres, ou indirectement d'un garant d'une obligation de crédit.

Gestion du risque de crédit

Le RREO gère activement le risque de crédit. Lorsqu'on détecte une exposition excessive à des risques individuels ou à des groupes de risques, le RREO prend les mesures nécessaires pour atténuer ces risques. Ces mesures comprennent notamment la réduction de l'exposition et l'utilisation de produits dérivés de crédit.

Le RREO conclut des accords avec des contreparties afin de restreindre son exposition aux créances irrécouvrables. Un accord-cadre de l'International Swaps and Derivatives Association (ISDA) est conclu avec la plupart des contreparties de contrats dérivés hors bourse, ce qui permet aux deux parties de procéder à un règlement net des obligations à la cessation ou lorsqu'un événement prédéterminé survient. Le RREO négocie également une convention connexe, soit une annexe de soutien au crédit (*Credit Support Annex*), avec d'importantes contreparties pour atténuer davantage le risque de contrepartie. Cette annexe procure au RREO le droit de réaliser une garantie donnée par des contreparties en cas de défaillance de ces contreparties.

Puisque les garanties permettent d'atténuer grandement le risque de contrepartie, le RREO obtient systématiquement des garanties de ses contreparties, non seulement dans le cas de contrats dérivés hors bourse, mais aussi de prises en pension de titres. La note 2i fournit un complément d'information sur les garanties engagées et reçues.

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

Le RREO dispose d'un processus d'évaluation du risque de crédit pour approuver de nouvelles contreparties éventuelles et pour surveiller les contreparties autorisées à participer à des contrats dérivés, à des mises en pension de titres et à des prises en pension de titres, à des ententes d'emprunt de titres, à des opérations de courtage de premier ordre et à la compensation de contrats à terme normalisés, d'options et de titres à revenu fixe. Le RREO traite principalement avec des contreparties dont la notation de crédit est élevée. Des politiques limitent l'exposition maximale auprès d'une contrepartie unique dans le cas des contrats dérivés, des mises en pension de titres et des prises en pension de titres, des opérations de courtage de premier ordre et de la compensation de contrats à terme normalisés et d'options.

Exposition maximale au risque de crédit avant garantie

Le RREO est exposé au risque de crédit en raison des placements en titres de créance et de la somme à recevoir de la province de l'Ontario et des courtiers. L'exposition maximale au risque de crédit de ces instruments financiers correspond à leur valeur présentée dans

les états consolidés de la situation financière et dans la note 2a. Le RREO est aussi exposé au risque de crédit des contreparties de contrats dérivés hors bourse. Le risque de crédit des contreparties de contrats dérivés hors bourse correspond à la juste valeur positive nette des obligations contractuelles envers les contreparties.

Pour surveiller le risque de crédit, le RREO produit un rapport trimestriel sur la concentration du risque de crédit, selon la notation de crédit de tous les instruments financiers sensibles au crédit.

Le service de gestion du risque de crédit du RREO attribue une notation à chaque contrepartie. Ces notations sont comparées aux notations externes attribuées quotidiennement aux contreparties par des agences reconnues.

Le risque de crédit des placements en titres de créance et des contrats dérivés hors bourse, par catégorie de notation de crédit et avant la prise en compte des garanties détenues ou d'autres rehaussements de crédit, s'établit comme suit aux 31 décembre :

	2019				
Notation de crédit (M\$ CA)	Obligations et placements à court terme	Titres à taux réels	Titres achetés en vertu de conventions de revente	Emprunts et titres de créance de sociétés fermées	Contrats dérivés hors bourse
AAA/R-1 (élevé)	36 196 \$	31 159 \$	— \$	— \$	— \$
AA/R-1 (moyen)	4 530	934	2 056	—	614
A/R-1 (faible)	10 838	2 046	3 922	—	1 069
BBB/R-2	5 345	—	324	—	—
Inférieure à BBB/R-2	3 358	—	—	—	—
Sans notation ⁶	2 856	48	4 928	12 644	—
	63 123 \$	34 187 \$	11 230 \$	12 644 \$	1 683 \$
	2018				
Notation de crédit (M\$ CA)	Obligations et placements à court terme	Titres à taux réels	Titres achetés en vertu de conventions de revente	Emprunts et titres de créance de sociétés fermées	Contrats dérivés hors bourse
AAA/R-1 (élevé)	37 520 \$	31 377 \$	— \$	— \$	— \$
AA/R-1 (moyen)	2 267	77	5 277	—	82
A/R-1 (faible)	12 575	2 901	7 945	—	1 124
BBB/R-2	5 742	—	248	—	66
Inférieure à BBB/R-2	3 016	—	—	—	—
Sans notation ⁶	2 552	63	2 356	12 958	—
	63 672 \$	34 418 \$	15 826 \$	12 958 \$	1 272 \$

⁶ Les titres sans notation comprennent les instruments de sociétés fermées, qui sont gérés à l'externe ou qui ne sont pas notés par les agences de notation.

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

Le RREO est aussi exposé au risque de crédit par le biais d'arrangements hors bilan comme le montre le tableau ci-dessous. Dans le cas des garanties hors bilan, l'exposition maximale au risque de crédit correspond au montant maximal que le RREO aurait à payer en cas de réalisation des garanties. Dans le cas des engagements de prêts, l'exposition maximale est le montant engagé au titre des engagements et ententes. Dans le cas des produits dérivés de crédit, l'exposition maximale correspond au montant nominal des produits dérivés de crédit vendus (comme l'indique la note 2c).

Aux 31 décembre (M\$ CA)	2019	2018
Garanties	274 \$	280 \$
Engagements de prêts	11	18
Montant nominal des produits dérivés de crédit vendus	17 364	38 108
Total de l'exposition au risque de crédit hors bilan	17 649 \$	38 406 \$

Bien que l'exposition maximale du RREO aux risques de crédit corresponde à la valeur comptable des actifs ou, dans le cas d'éléments hors bilan, au montant garanti ou engagé, dans la plupart des cas, cette exposition est bien moindre en raison des garanties, des rehaussements de crédit (p. ex., des garanties au profit du RREO) et d'autres mesures prises pour atténuer les risques pour le RREO, comme on l'a décrit plus tôt.

Concentration du risque de crédit

Au 31 décembre 2019, le RREO affichait une importante concentration du risque de crédit auprès du gouvernement du Canada, de la province de l'Ontario et du Trésor américain. Cette concentration découle principalement de la détention par le régime de 44,4 G\$ de titres émis par le gouvernement du Canada (42,5 G\$ en 2018), de 10,4 G\$ de titres émis par le Trésor américain (10,8 G\$ en 2018), de 7,7 G\$ d'obligations émises par la province de l'Ontario (6,5 G\$ en 2018) et de 3,1 G\$ au titre de la somme à recevoir de la province de l'Ontario (voir la note 3) (3,2 G\$ en 2018).

g) Risque de marché

Le risque de marché est le risque de perte découlant des fluctuations de divers facteurs du marché tels que les cours des actions et des marchandises, les taux d'intérêt et de change ainsi que les écarts de taux. Le RREO est exposé au risque de marché en raison de ses activités de placement. Le niveau de risque de marché auquel le RREO est exposé varie selon des éléments tels que la conjoncture du marché, les prévisions concernant l'évolution des prix, la survenance de certaines catastrophes naturelles (p. ex., des ouragans et des séismes) ayant une incidence sur les cours des titres liés aux assurances, les attentes relatives aux rendements futurs et la composition de l'actif.

Gestion du risque de marché

Le RREO gère le risque de marché principalement par la diversification de ses placements dans différents secteurs, à l'échelle mondiale, et par le recours à diverses stratégies de placement. Une vaste gamme de contrats dérivés permet de plus au RREO de gérer son exposition au risque de marché.

Évaluation des risques de marché et de crédit

Le RREO utilise une méthode statistique apparentée à celle de la valeur à risque (VAR), soit la méthode du déficit prévu, pour mesurer le risque des placements en tenant compte du risque de marché et du risque de crédit sur un horizon d'un an, selon un niveau de confiance de 99 %. La méthode du déficit prévu permet de mieux refléter l'effet des pertes extrêmes que la méthode de la VAR pour un même niveau de confiance, puisqu'il s'agit de la moyenne de toutes les pertes.

L'exposition totale de l'actif est calculée à l'aide de la méthode du déficit prévu, qui établit le risque de placement par catégorie d'actif et tient compte du risque de perte de l'actif net attribuable à des facteurs de risque de marché et de crédit. Statistiquement, le RREO pourrait s'attendre à subir des pertes équivalentes aux risques définis dans le rapport seulement 1 % du temps sur une période d'un an, selon certaines hypothèses et restrictions présentées plus loin.

La méthode du déficit prévu est une approche statistique qui tient compte de la volatilité des marchés et du risque de crédit, de même que de la diversification des risques obtenue en effectuant des placements dans des produits et des marchés différents. Les risques, mesurés de manière uniforme pour tous les marchés et les produits, peuvent être regroupés pour donner un indicateur unique de risque. Le niveau de 99 % sur un an utilisé par le RREO est obtenu au moyen d'une simulation historique et de l'approche « bootstrapping » qui reflète le rendement annuel prévu pour le portefeuille dans 1 % des pires cas. En l'absence de données historiques suffisantes, des approximations et des méthodes statistiques sont utilisées pour compléter les séries de données.

La méthode du déficit prévu employée comporte des limites. Par exemple, il se peut que les données historiques ne fournissent pas la meilleure estimation des changements à venir. De plus, elle peut ne pas rendre la corrélation des rendements des actifs dans des fluctuations de marché extrêmement négatives qui ne se sont pas produites pendant la période couverte par les données historiques. Toutefois, l'approche « bootstrapping » et une longue période historique atténuent cette limite dans une certaine mesure, puisqu'elles permettent de produire un ensemble de scénarios qui comprennent des événements négatifs extrêmes. Le RREO calcule le risque relatif à ses positions en actifs à la fin de la journée, ce qui constitue une autre limite. Les positions peuvent changer radicalement pendant une séance de négociation boursière. Ces limites et la nature même de la méthode du déficit prévu signifient que les pertes du RREO peuvent excéder les montants présentés à l'égard de l'exposition aux risques dans les rapports sur les risques.

Le RREO surveille et améliore constamment sa méthode de calcul du risque, afin d'en arriver à une estimation du risque aussi juste que possible.

Le tableau suivant indique l'exposition totale de l'actif du RREO, calculée selon la méthode du déficit prévu.

(G\$ CA) ⁷	2019	2018	
Actions			
Faits saillants de 2019	Cotées en bourse	9,5 \$	8,5 \$
Profi	Hors bourse	16,5	14,0
Titres à revenu fixe			
Rapport du président du conseil	Obligations	12,0	9,5
Rapport du chef de la direction	Titres à taux réels	4,5	4,0
Façonner un avenir meilleur	Placements sensibles à l'inflation		
Habiliter notre effectif	Marchandises	4,5	3,0
ANALYSE PAR LA DIRECTION	Ressources naturelles	2,0	2,0
Rapport sur la capitalisation du régime	Protection contre l'inflation	3,5	3,5
Actifs réels			
Gérer le risque pour orienter notre stratégie	Biens immobiliers	4,5	4,5
Améliorer l'expérience des participants	Infrastructures	3,5	3,0
Séance de questions avec le chef des placements	Titres à taux réels	—	1,0
Aperçu de notre portefeuille	Titres de créance	2,5	2,0
ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE	Stratégies de rendement absolu	1,5	1,5
Analyse de la rémunération	Superposition	8,5	5,5
Information financière	Titres du marché monétaire	18,0	14,5
États financiers consolidés	Exposition totale de l'actif, calculée selon la méthode du déficit prévu⁸	47,5 \$	38,0 \$

⁷ Valeur arrondie au 0,5 G\$ près.

⁸ L'exposition totale de l'actif calculée selon la méthode du déficit prévu n'égal pas la somme du risque de chacune des catégories d'actifs, puisque la diversification réduit le risque total.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt fait référence à l'incidence des fluctuations des taux d'intérêt sur la valeur de marché de l'actif et du passif du RREO. Les fluctuations à court terme des taux d'intérêt nominaux et réels influent sur la valeur de l'actif du RREO. Le passif au titre du régime est exposé aux fluctuations des taux d'intérêt à long terme et aux hausses prévues des salaires.

Le RREO mesure le risque de taux d'intérêt des catégories d'actif pertinentes qui font partie de son portefeuille (note 2d). Le RREO mesure la sensibilité à la variation des taux d'intérêt nominaux des obligations et des contrats dérivés qui font partie de ses catégories d'actif des titres à revenu fixe et des titres de créance – une hausse de 1 % des taux d'intérêt nominaux entraînerait une baisse de 9,5 G\$ (7,6 G\$ en 2018) de la valeur de ces placements. De même, le RREO mesure la sensibilité à la variation des taux d'intérêt réels des produits à taux réel et des contrats dérivés qui font partie de ses catégories d'actif des titres à revenu fixe et des actifs réels – une hausse de 1 % des taux

d'intérêt réels entraînerait une baisse de 2,7 G\$ (3,1 G\$ en 2018) de la valeur de ces placements.

Le RREO mesure aussi la sensibilité à l'égard de l'inflation implicite du marché des titres à taux nominal ou réel ainsi que des contrats dérivés qui font partie de la catégorie de protection contre l'inflation de la catégorie d'actif Placements sensibles à l'inflation du RREO. Une hausse de 1 % du taux d'inflation implicite du marché entraînerait une augmentation de 2,1 G\$ de la valeur de ces placements (2,0 G\$ en 2018).

Au 31 décembre 2019, si l'on suppose que les hypothèses relatives à l'inflation et à l'augmentation des salaires demeurent constantes, une baisse de 1 % des taux réels de rendement à long terme prévus entraînerait une augmentation d'environ 23 % des obligations au titre du régime, soit 50,6 G\$ (21 % en 2018, soit 40,1 G\$).

Risque de change

Le risque de change provient des placements du RREO libellés en devises et des contrats dérivés connexes.

Au 31 décembre, le RREO détient des placements exposés au risque de change. Ce risque est évalué comme suit en dollars canadiens :

(M\$ CA)	2019	2018
Devise	Risque net	Risque net
Dollar américain	38 161 \$	35 150 \$
Euro	4 709	2 976
Real brésilien	3 538	2 747
Peso chilien	3 347	3 425
Yen japonais	3 056	2 331
Renminbi chinois	2 367	(2 272)
Livre sterling	2 361	2 730
Peso mexicain	2 023	1 394
Couronne danoise	1 994	2 049
Dollar australien	1 925	1 418
Autres	10 860	9 851
	74 341 \$	61 799 \$

Au 31 décembre, si l'on suppose que toutes les autres variables et valeurs sous-jacentes demeurent constantes, une augmentation/diminution de 5 % de la valeur du dollar canadien par rapport aux principales devises se traduirait par la diminution/l'augmentation suivante de la valeur des placements nets :

Faits saillants de 2019

- Profi
- Rapport du président du conseil
- Rapport du chef de la direction
- Façonner un avenir meilleur
- Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

- Gérer le risque pour orienter notre stratégie
- Améliorer l'expérience des participants
- Séance de questions avec le chef des placements
- Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

- Analyse de la rémunération
- Information financière

États financiers consolidés

- Principaux placements
- Rétrospective sur 11 ans
- Historique des évaluations actuarielles déposées
- Renseignements généraux

(M\$ CA)	2019	2018
Devise	Variation de la valeur des placements nets	Variation de la valeur des placements nets
Dollar américain	1 908 \$	1 758 \$
Euro	236	149
Real brésilien	177	137
Peso chilien	167	171
Autres	1 229	875
	3 717 \$	3 090 \$

h) Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque découlant de l'incapacité d'obtenir de la trésorerie ou des équivalents de trésorerie suffisants à un coût raisonnable pour respecter les engagements financiers du RREO en temps opportun ou saisir les nouvelles occasions de placement, dans un éventail de conditions difficiles. En maintenant un profil de liquidités solide sur le plan de la structure, le RREO vise à s'assurer de disposer de liquidités suffisantes pour couvrir les éventuelles sorties de trésorerie et sorties liées aux garanties dans des conditions difficiles, sans pour autant avoir une incidence négative sur la composition de l'actif du RREO, et tout en permettant de saisir les occasions de placement qui se présentent.

Gestion du risque de liquidité

Le RREO surveille quotidiennement ses liquidités pour s'assurer qu'il dispose de suffisamment d'actifs liquides pour s'acquitter de ses obligations à l'égard de liquidités et de garanties potentielles et d'autres paiements conditionnels sur différents horizons

temporels. Les actifs liquides disponibles comprennent principalement des titres de créance de gouvernements souverains, provinciaux ou territoriaux, d'autres titres de créance de première qualité liquides et des titres de capitaux propres cotés en bourse, après examen de l'incidence des sûretés promises et reçues, les accords de rachat et les accords de prêt et d'emprunt de valeurs mobilières. Aux fins de l'évaluation des liquidités du RREO, on tient compte de facteurs tels que la juste valeur en cas de tensions du marché et la partie des actifs liquides disponibles qui sont réservés aux flux de trésorerie contractuels et aux autres flux de trésorerie projetés (comme les versements de rente). Les obligations à l'égard de garanties potentielles des positions du RREO relatives aux titres vendus à découvert, aux conventions de rachat, aux contrats de produits dérivés et aux accords de prêt et d'emprunt de titres sont estimées sous tension par une simulation historique des mouvements du marché.

Actifs liquides

Au 31 décembre 2019, le RREO détenait 78 555 M\$ en actifs liquides disponibles (71 251 M\$ au 31 décembre 2018).

Échéance contractuelle

Les passifs du RREO comprennent les prestations de retraite constituées, les passifs liés aux placements, les sommes à verser aux courtiers, les créanciers et les charges à payer. Les sommes à verser aux courtiers, les créanciers et les charges à payer arrivent à échéance à moins d'un an. Vu que le RREO peut régler des titres vendus à découvert, une garantie en trésorerie reçue en vertu d'annexes de soutien au crédit et des produits dérivés à la juste valeur avant l'échéance contractuelle, ils sont considérés comme arrivant à échéance à moins d'un an.

Les passifs du RREO liés aux placements en fonction des dates d'échéance s'établissent comme suit aux 31 décembre :

(M\$ CA)	2019			
	À moins d'un an	Entre un an et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	(13 648) \$	(6 173) \$	— \$	(19 821) \$
Titres vendus à découvert				
Actions	(900)	—	—	(900)
Titres à revenu fixe	(9 917)	—	—	(9 917)
Biens immobiliers	(1 115)	(1 888)	(2 225)	(5 228)
Papier commercial	(8 490)	—	—	(8 490)
Titres de créance à terme	—	(7 187)	—	(7 187)
Garantie en trésorerie reçue en vertu d'annexes de soutien au crédit	(988)	—	—	(988)
Contrats dérivés, montant net	(3 186)	—	—	(3 186)
	(38 244) \$	(15 248) \$	(2 225) \$	(55 717) \$

- Faits saillants de 2019
- Profi
- Rapport du président du conseil
- Rapport du chef de la direction
- Façonner un avenir meilleur
- Habiliter notre effectif
- ANALYSE PAR LA DIRECTION**
- Rapport sur la capitalisation du régime
- Gérer le risque pour orienter notre stratégie
- Améliorer l'expérience des participants
- Séance de questions avec le chef des placements
- Aperçu de notre portefeuille
- ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE**
- Analyse de la rémunération
- Information financière
- États financiers consolidés**
- Principaux placements
- Rétrospective sur 11 ans
- Historique des évaluations actuarielles déposées
- Renseignements généraux

j) Compensation des actifs financiers et passifs financiers

Les actifs financiers et les passifs financiers sont compensés et le montant net est présenté dans les états consolidés de la situation financière quand il existe un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et une intention, soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément. Certaines opérations de mise en pension de titres réglées par l'intermédiaire d'une contrepartie centrale de compensation répondent aux critères liés à la compensation. Le RREO conclut des accords avec des contreparties, comme des accords-cadres de l'ISDA et des accords-cadres de mise en pension de titres (*global master repurchase agreements*), afin de limiter son exposition aux créances irrécouvrables (voir la note 2f). En vertu de ces accords, les deux parties ont le droit de procéder à un règlement net des obligations lorsqu'un événement prédéterminé survient. Lorsque ce droit de compensation est conditionnel, les montants connexes présentés dans les états consolidés de la situation financière ne sont pas compensés.

L'incidence de ces accords au 31 décembre est présentée ci-dessous :

	(M\$ CA)					2019
	Montants bruts	Moins : montants compensés	Montant net présenté à la note 2a	Montants faisant l'objet d'accords de compensation	Titres donnés en garantie et garanties en trésorerie ¹³	Risque net
Actifs financiers						
Titres achetés en vertu de conventions de revente	12 204 \$	(974)	11 230 \$	(7 121) \$	(3 918) \$	191 \$
Sommes à recevoir liées aux produits dérivés	4 495	—	4 495	(1 608)	(1 600)	1 287
	16 699 \$	(974)	15 725 \$	(8 729) \$	(5 518) \$	1 478 \$
Passifs financiers						
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	(20 795) \$	974 \$	(19 821) \$	7 121 \$	12 649 \$	(51)
Passifs liés aux produits dérivés	(3 186)	—	(3 186)	1 608	1 454	(124)
	(23 981) \$	974 \$	(23 007) \$	8 729 \$	14 103 \$	(175)
	(M\$ CA)					2018
	Montants bruts	Moins : montants compensés	Montant net présenté à la note 2a	Montants faisant l'objet d'accords de compensation	Titres donnés en garantie et garanties en trésorerie ¹³	Risque net
Actifs financiers						
Titres achetés en vertu de conventions de revente	16 216 \$	(390)	15 826 \$	(13 476) \$	(2 314) \$	36 \$
Sommes à recevoir liées aux produits dérivés	7 056	—	7 056	(4 489)	(1 284)	1 283
	23 272 \$	(390)	22 882 \$	(17 965) \$	(3 598) \$	1 319 \$
Passifs financiers						
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	(28 670) \$	390 \$	(28 280) \$	13 476 \$	14 785 \$	(19)
Passifs liés aux produits dérivés	(7 321)	—	(7 321)	4 489	2 461	(371)
	(35 991) \$	390 \$	(35 601) \$	17 965 \$	17 246 \$	(390)

¹³ Les titres donnés en garantie et les garanties en trésorerie excluent le surdimensionnement et les garanties à donner. La note 2i comprend le montant total des garanties.

Faits saillants de 2019

Profi
Rapport du président du conseil
Rapport du chef de la direction
Façonner un avenir meilleur
Habiller notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

NOTE 3.

SOMME À RECEVOIR DE LA PROVINCE DE L'ONTARIO

La somme à recevoir de la province comprend les cotisations d'équivalence requises et les intérêts connexes.

Aux 31 décembre (M\$ CA)	2019	2018
Cotisations à recevoir	3 110 \$	3 184 \$
Intérêts courus à recevoir	36	40
	3 146 \$	3 224 \$

La somme à recevoir de la province de l'Ontario au 31 décembre 2019 comprend une somme de 1 565 M\$ reçue en janvier 2020 et un montant estimatif de 1 581 M\$ avec les intérêts à recevoir en janvier 2021. La somme à recevoir de la province au 31 décembre 2018 comprenait une somme de 1 675 M\$ reçue en janvier 2019 et un montant estimatif initial de 1 549 M\$ reçu en janvier 2020. La différence entre les estimations initiales et le montant reçu est attribuable aux intérêts.

NOTE 4.

PRESTATIONS DE RETRAITE CONSTITUÉES

a) Hypothèses actuarielles

Les hypothèses actuarielles utilisées pour établir la valeur des prestations constituées, soit 224 669 M\$ (192 281 M\$ en 2018), reflètent les meilleures estimations de la direction quant à la conjoncture économique future et tiennent compte d'hypothèses économiques et autres. Les hypothèses qui ne portent pas sur l'économie ont trait notamment à la mortalité, aux taux de sortie et aux taux de retraite. Les principales hypothèses économiques portent entre autres sur le taux d'actualisation, le taux d'augmentation des salaires et le taux d'inflation. Le taux d'actualisation correspond au taux du marché, à la date d'évaluation, des obligations émises par la province de l'Ontario ayant des caractéristiques semblables aux obligations au titre du régime. On a établi le taux d'actualisation en appliquant un taux moyen pondéré qui correspond au montant estimatif des prestations à verser et au moment où on prévoit de les verser. Le taux d'inflation correspond à l'écart géométrique entre le rendement des obligations nominales à long terme et des obligations à rendement réel émises par le gouvernement canadien. Le taux d'augmentation des salaires tient compte de l'hypothèse portant sur le taux d'inflation et de l'augmentation à long terme prévue des salaires réels.

Le sommaire des principales hypothèses économiques se présente comme suit :

Aux 31 décembre	2019	2018
Taux d'actualisation	2,50 %	3,20 %
Taux d'augmentation des salaires	2,35 %	2,40 %
Taux d'inflation	1,35 %	1,40 %
Taux réel ¹	1,15 %	1,80 %

¹ Les taux réels présentés correspondent à l'écart géométrique entre le taux d'actualisation et le taux d'inflation.

Les principales hypothèses économiques ont été modifiées à la suite de changements sur les marchés financiers en 2019. Ces modifications ont entraîné une augmentation nette de 25 855 M\$ (diminution de 19 812 M\$ en 2018) de la valeur des prestations de retraite constituées.

Au moment de l'approbation de ces états financiers, les négociations collectives liées aux années scolaires à compter du 1^{er} septembre 2019 étaient en cours. Les nouveaux contrats de salaire en vigueur pour la durée de la convention, dont les répercussions peuvent être significatives, seront pris en compte dans les évaluations futures lorsqu'on connaîtra la teneur.

Les hypothèses qui ne portent pas sur l'économie ont été mises à jour en 2019 pour tenir compte de l'expérience récente de participants relativement aux taux de mortalité ainsi que des taux prévus de l'amélioration future de la mortalité, la retraite, la cessation de la participation au régime et les taux de réintégration (passage de l'état inactif à l'état actif). Les modifications apportées aux hypothèses qui ne portent pas sur l'économie ont fait diminuer de 340 M\$ la valeur des prestations de retraite constituées. Aucune modification n'avait été apportée aux hypothèses qui ne portent pas sur l'économie en date du 31 décembre 2018.

Les modifications apportées aux hypothèses économiques et aux hypothèses qui ne portent pas sur l'économie ont entraîné une augmentation nette de 25 515 M\$ (une diminution de 19 812 M\$ en 2018) de la valeur des prestations de retraite constituées.

b) Taux d'indexation

Comme l'indique le paragraphe f) de la note Description du régime, les services décomptés après le 31 décembre 2009 font l'objet d'une protection conditionnelle contre l'inflation. Les taux d'indexation se situent entre 50 % et 100 % de la variation de l'indice des prix à la consommation (IPC) pour les services décomptés entre le 1^{er} janvier 2010 et le 31 décembre 2013 et se situent entre 0 % et 100 % de la variation de l'IPC pour les services décomptés après 2013. La protection conditionnelle contre l'inflation peut être appliquée et des changements aux taux d'indexation peuvent être apportés seulement lorsqu'une évaluation actuarielle est déposée. Le gouvernement de l'Ontario et les employeurs désignés participant au régime feront des cotisations supplémentaires égales à tout montant de protection contre l'inflation dont les participants sont privés, jusqu'à concurrence de 50 % de l'IPC.

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

Pour les évaluations aux fins des états financiers, les rentes futures sont indexées en fonction des taux d'indexation indiqués dans l'évaluation actuarielle la plus récente qui a été déposée. Par conséquent, les prestations de retraite constituées au 31 décembre 2019 reposaient sur les taux d'indexation établis dans le rapport d'évaluation actuarielle du 1^{er} janvier 2018.

Comme noté dans le rapport d'évaluation actuarielle déposé le 1^{er} janvier 2018, les taux d'indexation sont à 100 % de l'IPC pour les services décomptés après 2009. Ce pourcentage restera en vigueur jusqu'à ce que la prochaine évaluation actuarielle soit déposée auprès des autorités de réglementation; on pourra alors diminuer le pourcentage selon la capitalisation du régime.

Au 31 décembre, les taux d'indexation sur lesquels les prestations de retraite constituées reposaient étaient les suivants :

	2019 ²	2018 ²
Services décomptés	Protection contre l'inflation	Protection contre l'inflation
Avant 2010	100 % de l'IPC	100 % de l'IPC
De 2010 à 2013	100 % de l'IPC	100 % de l'IPC
Après 2013	100 % de l'IPC	100 % de l'IPC

² Niveaux de protection contre l'inflation selon l'évaluation actuarielle du 1^{er} janvier 2018.

c) Gains et pertes actuariels

Les pertes actuarielles au titre des prestations de retraite constituées de 853 M\$ (pertes de 709 M\$ en 2018) découlent des écarts entre les hypothèses actuarielles et les résultats réels.

NOTE 5.

PLACEMENTS IMMOBILIERS

Le portefeuille immobilier du RREO est composé de placements liés aux biens immobiliers détenus ou gérés pour le compte du RREO par La Corporation Cadillac Fairview Limitée (CCFL), une filiale en propriété exclusive. Le RREO consolide la juste valeur des actifs et passifs de CCFL et des sociétés de portefeuille gérées par CCFL. Les sociétés de portefeuille et les entités de placement, y compris les coentreprises gérées par des parties externes, sont comptabilisées comme des placements du RREO, mesurés à leur juste valeur et présentés sur une base non consolidée.

Les tableaux ci-dessous contiennent de l'information sur le portefeuille immobilier. Les transactions et les soldes intersociétés sont éliminés étant donné la consolidation. Le premier tableau présente les principales composantes des placements immobiliers nets. Le deuxième tableau présente les principales composantes du résultat net des biens immobiliers.

Aux 31 décembre	2019		2018	
(M\$ CA)	Juste valeur	Coût	Juste valeur	Coût
Actif^{1, 2}				
Biens immobiliers	29 604 \$	17 193 \$	27 276 \$	15 652 \$
Placements	3 812	3 902	3 742	3 386
Autres actifs	352	347	283	281
Total de l'actif	33 768	21 442	31 301	19 319
Passif^{1, 2}				
Dette à long terme	4 057	3 937	2 907	2 853
Autres passifs	1 171	786	987	618
Total du passif	5 228	4 723	3 894	3 471
Placements immobiliers, montant net				
	28 540 \$	16 719 \$	27 407 \$	15 848 \$

¹ Les actifs nets en dollars américains, en pesos mexicains et en pesos colombiens ont été couverts au moyen de contrats de change à terme de gré à gré pour un montant nominal de 769 M\$ (1 120 M\$ en 2018) dont la juste valeur combinée est de 4 M\$, comparativement à (37) M\$ en 2018.

² Les coentreprises gérées par des parties externes détiennent des biens immobiliers et ont des passifs. La valeur de l'actif net de ces coentreprises est incluse dans les placements, représentant des actifs de 1 729 M\$ (1 215 M\$ en 2018) et des passifs de 590 M\$ (548 M\$ en 2018).

(M\$ CA)	2019	2018
Produits		
Locations	2 020 \$	1 999 \$
Placements et autres	115	105
	2 135	2 104
Charges		
Exploitation des biens immobiliers	831	818
Frais généraux et administratifs	94	60
Autres	25	24
	950	902
Résultat d'exploitation	1 185	1 202
Charges d'intérêts	(136)	(106)
Revenu	1 049	1 096
Gains nets sur placements	475	335
Résultat net tiré des biens immobiliers (note 6)	1 524 \$	1 431 \$

NOTE 6. REVENU DE PLACEMENT NET

Le revenu de placement net est comptabilisé déduction faite des frais de gestion et des coûts de transaction, et il est groupé par catégorie d'actifs. Le revenu de placement net, compte tenu des contrats dérivés, s'établit comme suit pour les exercices clos les 31 décembre :

	2019						
(M\$ CA)	Revenu ¹	Réalisés	Non réalisés	Revenu de placement ²	Frais de gestion	Coûts de transaction	Revenu de placement net
Revenu de placement net							
Actions							
Cotées en bourse							
Canadiennes	35 \$	(295)	479 \$	219 \$	— \$	(3)	216 \$
Non canadiennes	522	685	2 153	3 360	(68)	(35)	3 257
Hors bourse							
Canadiennes	177	(1)	601	777	(48)	(41)	688
Non canadiennes	846	2 490	(190)	3 146	(322)	(135)	2 689
	1 580	2 879	3 043	7 502	(438)	(214)	6 850
Titres à revenu fixe							
Obligations	1 286	1 884	1 690	4 860	(1)	(18)	4 841
Placements à court terme	(5)	(130)	428	293	(2)	—	291
Placements non traditionnels	127	861	(852)	136	(101)	(1)	34
Titres canadiens à taux réels	475	46	1 020	1 541	—	—	1 541
Titres non canadiens à taux réels	147	512	654	1 313	—	—	1 313
	2 030	3 173	2 940	8 143	(104)	(19)	8 020
Placements sensibles à l'inflation							
Marchandises	(251)	128	1 417	1 294	—	(9)	1 285
Terrains forestiers exploitables	66	—	(155)	(89)	—	—	(89)
Ressources naturelles	304	—	(41)	263	(4)	(3)	256
	119	128	1 221	1 468	(4)	(12)	1 452
Actifs réels							
Biens immobiliers (note 5)	1 074	213	262	1 549	(2)	(23)	1 524
Infrastructures	550	(142)	330	738	(23)	(46)	669
	1 624	71	592	2 287	(25)	(69)	2 193
Superposition	(13)	1 036	647	1 670	—	—	1 670
Total	5 340 \$	7 287 \$	8 443 \$	21 070 \$	(571)	(314)	20 185 \$

¹ Le revenu comprend les intérêts, les dividendes, le bénéfice d'exploitation des biens immobiliers (déduction faite des charges d'intérêts) et les autres produits et charges liés aux placements.

² Déduction faite de certains frais de gestion et de rendement.

Revenu de placement net

2018

(M\$ CA)	Revenu ³	Réalisés	Non réalisés	Revenu de placement ⁴	Frais de gestion	Coûts de transaction	Revenu de placement net
Actions							
Cotées en bourse							
Profi	35 \$	114 \$	(403) \$	(254)	— \$	(4)	(258)
Rapport du président du conseil	592	859	(2 803)	(1 352)	(60)	(68)	(1 480)
Hors bourse							
Rapport du chef de la direction	152	16	250	418	(19)	(64)	335
Façonner un avenir meilleur	868	3 323	1 516	5 707	(272)	(50)	5 385
Habiliter notre effectif	1 647	4 312	(1 440)	4 519	(351)	(186)	3 982
ANALYSE PAR LA DIRECTION							
Titres à revenu fixe							
Rapport sur la capitalisation du régime	1 272	(1 076)	(436)	(240)	(1)	(39)	(280)
Gérer le risque pour orienter notre stratégie	(9)	(204)	(416)	(629)	(3)	(1)	(633)
Améliorer l'expérience des participants	119	91	299	509	(21)	(2)	486
Séance de questions avec le chef des placements	470	(26)	(470)	(26)	—	—	(26)
Aperçu de notre portefeuille	167	1 275	(656)	786	—	—	786
ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE	2 019	60	(1 679)	400	(25)	(42)	333
Placements sensibles à l'inflation							
Information financière	(165)	322	(1 555)	(1 398)	—	(6)	(1 404)
États financiers consolidés	93	—	246	339	—	—	339
Principaux placements	234	—	(102)	132	(3)	(2)	127
Rétrospective sur 11 ans	162	322	(1 411)	(927)	(3)	(8)	(938)
Actifs réels							
Historique des évaluations actuarielles déposées	1 120	(116)	451	1 455	(2)	(22)	1 431
Renseignements généraux	711	(64)	942	1 589	(24)	(43)	1 522
Superposition⁵							
Total							
	5 651 \$	3 527 \$	(3 239) \$	5 939 \$	(405)	(301)	5 233 \$

³ Le revenu comprend les intérêts, les dividendes, le bénéfice d'exploitation des biens immobiliers (déduction faite des charges d'intérêts) et les autres produits et charges liés aux placements.

⁴ Déduction faite de certains frais de gestion et de rendement.

⁵ Le revenu associé à la superposition de devises qui était classé parmi les obligations a été reclassé dans la catégorie d'actif Superposition afin de mieux refléter la nature des opérations sous-jacentes. Le retraitement n'a aucune incidence sur le revenu de placement net en 2018.

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

NOTE 7. RENDEMENTS DES PLACEMENTS ET DES INDICES DE RÉFÉRENCE CONNEXES

Les rendements des placements et des indices de référence connexes par catégorie d'actifs pour l'exercice clos le 31 décembre s'établissent comme suit :

	2019		2018	
	Rendement des placements	Rendement des indices de référence des placements	Rendement des placements	Rendement des indices de référence des placements
Actions ¹	12,4 %	17,0 %	7,2 %	(0,4) %
Titres à revenu fixe ¹	6,3	6,3	2,8	2,8
Placements sensibles à l'inflation ¹	2,7	3,5	2,6	1,0
Actifs réels ¹	5,8	4,6	7,0	8,1
Titres de créance ¹	7,3	8,3	6,3	4,7
Rendement net total de la caisse ^{2,3}	10,4 %	12,2 %	2,5 %	0,7 %

¹ Après déduction des coûts de transaction et des frais de gestion, mais avant déduction des frais d'administration des placements du RREO.

² Les stratégies de rendement absolu, la superposition et les titres du marché monétaire sont inclus dans le rendement net total et ne sont pas présentés séparément.

³ Le rendement net total de la caisse tient compte des frais d'administration des placements du RREO.

Les rendements des placements ont été calculés à l'aide d'une méthode axée sur le taux de rendement pondéré en fonction du temps.

Le RREO sélectionne des indices de référence qui serviront à évaluer l'efficacité du processus de gestion des placements. Le rendement de chaque catégorie d'actif est comparé à un indice de référence qui reflète les résultats de cette catégorie d'actif.

Le rendement net de la caisse est comparé à un indice de référence composé en dollars canadiens, qu'on obtient en combinant les rendements de référence de toutes les catégories d'actif.

NOTE 8. ÉVALUATIONS ACTUARIELLES

Les évaluations actuarielles sont préparées chaque année et elles doivent être déposées auprès des autorités de réglementation au moins une fois tous les trois ans. Après leur dépôt, ces évaluations servent à déterminer les exigences de capitalisation du régime. La politique de capitalisation du régime mise en place par les corépondants prévoit des lignes directrices leur permettant d'établir les niveaux de cotisations et de prestations.

En vertu de l'entente décrit ci-dessus entre les corépondants, les taux de cotisation à compter de 2018 sont de 10,40 % de la portion du salaire en dessous du plafond fixé par le RPC plus 12,00 % de la portion du salaire au-dessus du plafond fixé par le RPC.

Les méthodes actuarielles utilisées dans les évaluations actuarielles diffèrent de celles qui servent à préparer une évaluation actuarielle aux fins d'établissement des états financiers et à calculer les montants figurant dans les présents états financiers consolidés. Les évaluations actuarielles sont effectuées selon une méthode d'évaluation actuarielle qui tient compte des prestations à constituer et des cotisations à verser par les participants au régime, la province et les employeurs désignés à la date d'évaluation alors que les prestations de retraite constituées comptabilisées dans les états financiers représentent la valeur actuarielle des obligations relatives au service des rentes accumulées à ce jour pour tous les participants.

Selon la dernière évaluation actuarielle déposée auprès des autorités de réglementation, au 1^{er} janvier 2018, préparée par Mercer (Canada) limitée, l'excédent de capitalisation s'élevait à 10,3 G\$. Les corépondants ont affecté l'excédent à une réserve pour éventualités.

NOTE 9. COTISATIONS

(M\$ CA)	2019	2018
Participants		
Services rendus au cours de la période ¹	1 548 \$	1 518 \$
Rachat de services	37	36
	1 585	1 554
Province de l'Ontario		
Services rendus au cours de la période	1 537	1 570
Intérêts	26	29
Rachat de services	34	34
	1 597	1 570
Employeurs désignés	34	33
Transferts provenant d'autres régimes de retraite	7	9
	41	42
	3 223 \$	3 166 \$

¹ Les cotisations en souffrance étaient inférieures à 1 M\$ en 2019 et en 2018.

NOTE 10. PRESTATIONS

(M\$ CA)	2019	2018
Faits saillants de 2019		
Profi		
Rapport du président du conseil		
Rapport du chef de la direction		
Façonner un avenir meilleur		
Habiliter notre effectif		
ANALYSE PAR LA DIRECTION		
Rapport sur la capitalisation du régime		
Céger le risque pour orienter notre stratégie		
Améliorer l'expérience des participants		
Séance de questions avec le chef des placements		
Aperçu de notre portefeuille		
ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE		
Analyse de la rémunération		
Information financière		
États financiers consolidés		
Principaux placements		
Rétrospective sur 11 ans		
Historique des évaluations actuarielles déposées		
Renseignements généraux		
	5 858 \$	5 606 \$
Rentes de retraite	427	405
Prestations de décès	24	25
Rentes d'invalidité	68	65
Transferts de la valeur actualisée	28	28
Transferts aux fins du droit de la famille	7	9
Transferts à d'autres régimes	6 412 \$	6 138 \$
Prestations versées	3	3
Autres versements ¹	6 415 \$	6 141 \$

¹ Les paiements à certains bénéficiaires actuels ou anciens qui sont liés à un règlement ou à une autre demande sont déterminés au cas par cas. Ces paiements ne réduisent pas les prestations de retraite constituées.

NOTE 11. FRAIS D'ADMINISTRATION

a) Frais de placement

(M\$ CA)	2019	2018
Salaires, incitatifs et avantages	387,2 \$	343,9 \$
Locaux et matériel	60,8	60,0
Services professionnels et de consultation	89,2	79,9
Services d'information	31,4	29,0
Communications et déplacements	21,4	19,9
Honoraires de garde	10,4	10,5
Honoraires d'audit réglementaire	3,1	2,9
Rémunération des membres du conseil et des comités	1,2	1,1
Autres	10,2	7,9
	614,9 \$	555,1 \$

b) Frais liés aux services aux participants

(M\$ CA)	2019	2018
Salaires, incitatifs et avantages	44,1 \$	42,2 \$
Locaux et matériel	20,6	17,5
Services professionnels et de consultation	10,1	7,0
Communications et déplacements	1,1	1,1
Honoraires d'audit réglementaire	0,1	0,1
Rémunération des membres du conseil et des comités	0,2	0,2
Autres	1,2	1,0
	77,4 \$	69,1 \$

c) Rémunération des principaux dirigeants

Les principaux dirigeants sont les personnes ayant l'autorité et la responsabilité de la planification, de la direction et du contrôle des activités du RREO, c'est-à-dire les membres du conseil, l'équipe de direction et les directeurs supérieurs de la division Placements.

La rémunération des principaux dirigeants est incluse dans les frais d'administration du RREO. Il n'y a pas d'autres opérations entre parties liées touchant les principaux dirigeants et le RREO.

La rémunération des principaux dirigeants¹ au 31 décembre se présente comme suit :

(M\$ CA)	2019	2018
Avantages à court terme	19,8 \$	19,0 \$
Avantages postérieurs à l'emploi	5,4	2,5
Indemnités de fin de contrat de travail	1,3	4,8
Autres avantages à long terme	19,6	15,8
	46,1 \$	42,1 \$

¹ Le tableau n'inclut pas les rémunérations des dirigeants et des administrateurs de La Corporation Cadillac Fairview Limitée.

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

d) Avantages postérieurs à l'emploi

Les employés couverts par le RREO sont des participants aux régimes à prestations définies du Syndicat des employés et employées de la fonction publique de l'Ontario (SEFPO) ou du Régime de retraite des fonctionnaires (RRF). Les cotisations prévues du RREO en 2020 devraient s'élever à environ 15,7 M\$. Certains employés sont aussi des participants au Régime d'avantages sociaux supplémentaires des fonctionnaires (RASSF). De plus amples renseignements sur ces trois régimes, dont le répondant est la province de l'Ontario, sont accessibles sur les sites www.optrust.com et www.opb.ca. En tant qu'employeur, le RREO ajoute des cotisations d'équivalence aux cotisations des employés à ces régimes de retraite. Certains membres de la haute direction participent également à un régime de retraite complémentaire (RRC) non enregistré et non capitalisé, géré par le RREO, qui procure des prestations de retraite non indexées équivalant à 2 % des gains ouvrant droit à pension de l'employé, fois le nombre d'années de service, moins la rente annuelle initiale à laquelle l'employé a droit en vertu du RRF et du RASSF. Les cotisations passées en charges par le RREO au cours de l'exercice s'établissaient à 30,4 M\$ (12,5 M\$ en 2018). Les cotisations sont incluses dans les charges au titre des salaires, incitatifs et avantages.

NOTE 12. CAPITAL

L'excédent ou le déficit de l'évaluation actuarielle établi par un actuaire indépendant est considéré comme étant le capital du RREO pour les besoins des états financiers consolidés. On trouvera dans la note 8 une explication de la différence entre l'évaluation actuarielle et l'évaluation servant à la préparation des états financiers.

On utilise l'évaluation actuarielle pour mesurer la santé à long terme du régime, en vérifiant la capacité du régime de s'acquitter de ses obligations envers tous les participants actuels et leurs survivants. La gestion du capital du RREO a pour objectif d'assurer des fonds suffisants pour le versement des prestations à long terme.

L'une des hypothèses les plus importantes de l'évaluation actuarielle est le taux d'actualisation (établi par le conseil) qui sert à calculer la valeur actuelle des prestations de retraite futures que le régime s'attend à verser aux participants ainsi que la valeur actuelle des cotisations qu'il prévoit de recevoir. Le taux d'actualisation est dérivé du taux de rendement des placements prévu et tient compte des frais de fonctionnement du RREO et des provisions liées à la maturité du régime de même qu'à des événements majeurs défavorables, tels que la crise financière de 2008.

L'excédent ou le déficit de l'évaluation actuarielle préliminaire est déterminé annuellement. Au moins une fois tous les trois ans, un rapport d'évaluation actuarielle officiel doit être déposé auprès des autorités de réglementation. Comme indiqué dans l'Entente de partenaires¹, le régime ne peut pas être en déficit lorsque ce rapport est déposé². Par conséquent, le rapport officiel doit inclure les redressements nécessaires aux niveaux de prestation ou de cotisation pour éliminer tout déficit de l'évaluation préliminaire. Les redressements sont déterminés par les corépondants conformément

aux lignes directrices de la politique de capitalisation (annexe A de l'Entente de partenaires).

¹ L'Entente de partenaires est le document qui établit le partenariat entre les corépondants et décrit les fonctions du RREO, de son conseil d'administration et des corépondants.

² Le rapport d'évaluation actuarielle officiel doit présenter un équilibre actuariel, c'est-à-dire que la somme des obligations (valeur actuelle des prestations de retraite futures), de la valeur actuelle de la baisse du coût résultant de l'établissement des taux d'indexation à moins de 100 % et de toute réserve pour éventualités doit être égale à la somme de la valeur marchande des actifs du régime, de l'ajustement de nivellement de l'actif (s'il y a lieu), de la valeur actuelle des cotisations futures et de la valeur actuelle de la contrepartie future des rajustements en fonction de l'inflation non versés.

NOTE 13. CONVENTION DE RETRAITE (CR)

Les restrictions imposées par la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) sur le versement de certaines prestations découlant d'un RPA à l'égard des périodes de service postérieures à 1991 peuvent toucher certains participants à ce régime. C'est pourquoi la CR a été créée en vertu d'une entente entre les corépondants comme un régime complémentaire destiné à leur verser ces prestations.

La CR est administrée dans le cadre d'une fiducie distincte de l'actif du RREO. Les corépondants ont choisi le RREO comme fiduciaire de la CR.

Selon les modalités de la CR, l'actif net disponible pour le service des prestations ainsi que la valeur des prestations de retraite constituées et du déficit (présentés ci-après) doivent constituer un fond distinct détenu séparément du RPA et ne sont pas comptabilisés dans les états financiers consolidés du RREO.

La CR est principalement financée selon la méthode de comptabilisation au décaissement, par répartition d'une partie des cotisations que les participants, la province de l'Ontario et les employeurs désignés versent au régime. Cette partie des cotisations est calculée en fonction d'un plafond imposé aux cotisations versées au régime, les cotisations qui excèdent cette limite étant versées à la CR. Le conseil détermine le plafond chaque année, après avoir consulté l'actuaire indépendant du régime. L'objectif du RREO est de veiller à ce que la CR contienne des fonds suffisants pour assurer le paiement des prestations prévues pendant plusieurs années (mais pas plus de 10 ans) après chaque date d'évaluation. Au début de 2019, la limite était de 14 500 \$, ce qui correspond à 2018. En raison de la politique de capitalisation que les corépondants ont adoptée, l'actif net disponible pour le service des prestations continuera d'être sensiblement inférieur aux prestations de retraite constituées.

Les états financiers de la CR sont conformes aux dispositions du chapitre 4600 et des IFRS. Les états financiers de la CR se résument ainsi :

Aux 31 décembre (en milliers de \$ CA)	2019	2018
États de la situation financière		
ACTIF NET DISPONIBLE POUR LE SERVICE DES PRESTATIONS		
Actifs	54 095 \$	48 766 \$
Passifs	(3 298)	(2 143)
	50 797 \$	46 623 \$
PRESTATIONS DE RETRAITE CONSTITUÉES ET DÉFICIT		
Prestations de retraite constituées	463 446 \$	420 807 \$
Déficit	(412 649)	(374 184)
	50 797 \$	46 623 \$
États de l'évolution de l'actif net disponible pour le service des prestations		
Pour l'exercice clos le 31 décembre (en milliers de \$ CA)		
Cotisations	14 283 \$	10 756 \$
Revenu de placement	388	346
	14 671	11 102
Prestations versées	10 251	9 476
Charges	246	144
	10 497	9 620
Augmentation de l'actif net disponible pour le service des prestations	4 174 \$	1 482 \$

Les hypothèses actuarielles utilisées pour établir la valeur des prestations de retraite constituées sont conformes à celles utilisées par le régime, sauf que le taux d'actualisation présumé a été ajusté afin de refléter l'incidence de l'impôt remboursable de 50 % applicable à la CR.

La valeur estimative des prestations de retraite constituées est très sensible aux augmentations de salaire, tant réelles qu'hypothétiques. Toute modification des hypothèses relatives au salaire influera fortement sur le passif lié aux prestations futures. De plus, les prévisions quant au passif de la CR comportent un degré élevé d'incertitude compte tenu de la variation du nombre des futurs participants ainsi que des modifications des règlements de l'impôt sur le revenu relatifs aux rentes.

NOTE 14. ENGAGEMENTS

Le RREO s'est engagé à effectuer des placements et d'autres opérations dont le financement pourrait s'étendre sur quelques années conformément aux modalités convenues. Au 31 décembre 2019, la valeur de ces engagements totalisait 16 096 M\$ (15 360 M\$ en 2018).

NOTE 15. GARANTIES ET INDEMNISATIONS

Garanties

Le RREO fournit des garanties à des tiers liés à certaines sociétés dans lesquelles il investit et il sera appelé à respecter ces garanties si ces sociétés ne respectent pas leurs engagements. Le RREO prévoit que la plupart des garanties arriveront à échéance sans être utilisées. Le RREO n'a fait aucun paiement en 2019 et en 2018 au titre de ces garanties.

Le RREO garantit des conventions de prêt et de crédit qui arriveront à échéance d'ici 2023. L'exposition maximale du RREO est de 98 M\$ au 31 décembre 2019 (99 M\$ en 2018). Les sociétés avaient utilisé 33 M\$ au titre de ces conventions (11 M\$ en 2018).

Le RREO garantit pour une société de portefeuille une convention de bail qui arrivera à échéance d'ici 2059. L'exposition maximale du RREO est de 74 M\$ au 31 décembre 2019 (74 M\$ en 2018). Il n'y a pas eu de défaut de paiement au titre des conventions de bail en 2019 et en 2018.

Le RREO garantit aussi que certaines sociétés émettrices sont aptes à régler certaines obligations financières. L'exposition maximale du RREO est de 94 M\$ au 31 décembre 2019 (96 M\$ en 2018).

La Corporation Cadillac Fairview Limitée gère les placements immobiliers et a fourni des garanties d'achèvement des travaux de construction et de dépassement des coûts, pour lesquelles l'exposition maximale ne peut être déterminée parce que les projets ne sont pas encore achevés. Les garanties des prêts pour les travaux de construction afférents s'élevaient à 8 M\$ au 31 décembre 2019 (11 M\$ en 2018) et n'ont pas été comptabilisées dans les passifs immobiliers. Ces garanties expireront d'ici 2023.

Le RREO garantit également les obligations suivantes qui sont consolidées. Les justes valeurs de ces obligations sont incluses dans les passifs liés aux placements du RREO.

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

Le RREO garantit 750 M\$ en débetures de série B à 4,31 % émises par une fiducie immobilière. Le RREO n'a fait aucun paiement à la fiducie immobilière ni relativement à l'émission de débetures. L'émetteur des débetures qui arrivent à échéance le 25 janvier 2021 peut les racheter en tout temps avant l'échéance.

Le RREO garantit également le papier commercial et les titres de créance à terme émis par l'Ontario Teachers' Finance Trust (OTFT) qu'il consolide.

Les titres de créance à terme émis par l'OTFT, qui figurent au tableau ci-dessous, ne sont pas remboursables avant l'échéance au gré de la fiducie ou du RREO, sauf aux conditions décrites dans leur notice d'offre respective. L'OTFT et ses sociétés affiliées peuvent, le cas échéant, acheter des billets de premier rang n'importe quand sur le marché libre ou autrement.

Émission	Devise	Montant du capital	Échéance	Coupon
Septembre 2017	USD	1,75 G\$	Septembre 2022	2,125 %
Avril 2018	USD	2,00 G\$	Avril 2021	2,750 %
Septembre 2019	USD	1,75 G\$	Septembre 2024	1,625 %

Le papier commercial émis par l'OTFT n'est pas remboursable avant l'échéance et ne fait l'objet d'aucun remboursement anticipé volontaire, sauf aux conditions décrites dans la notice de placement privé du papier commercial américain de juin 2017. La durée maximale du papier commercial en circulation au 31 décembre 2019 est de 397 jours après l'émission aux États-Unis et de 364 jours après l'émission au Canada. Le montant global du capital du papier commercial en circulation en tout temps ne dépasse pas 10 G\$. Au 31 décembre 2019, la valeur du papier commercial émis s'élevait à 8 517 M\$ (8 726 M\$ au 31 décembre 2018).

Indemnisations

Les membres du conseil d'administration, les employés et certaines autres personnes du RREO sont indemnisés dans le cadre de poursuites qui pourraient être intentées contre eux. De plus, dans le cours normal des activités, le RREO peut, dans certains cas, accepter d'indemniser une contrepartie. En vertu de ces ententes, le RREO, ses filiales et ses coentreprises peuvent être tenus d'indemniser des contreparties pour les frais engagés en raison d'éventualités, comme des réclamations fondées en droit ou des modifications des lois et règlements. Le nombre de ces ententes, l'éventail des indemnisations et leur nature imprévisible empêchent le RREO de faire des estimations raisonnables quant au montant maximal qui pourrait devoir être versé à toutes ces contreparties.

Principaux placements

Au 31 décembre 2019

Titres à revenu fixe et placements à court terme de plus de 200 M\$

Type (M\$ CA)	Échéance	Coupon (%)	Juste valeur	Coût
Obligations du gouvernement du Canada	2020-2064	0,50-8,00	22 448 \$	20 567 \$
Obligations provinciales	2022-2051	1,35-6,35	12 450	11 392
Titres achetés en vertu de conventions de revente	2020-2021	-0,63-2,18	11 230	11 293
Obligations de sociétés internationales	2020-2053	0,00-16,70	7 197	7 040
Obligations souveraines internationales	2020-2048	0,00-18,20	5 432	5 601
Bons du Trésor du Canada	2020-2020	0,00-0,00	4 761	4 754
Billets de banque	2020-2059	0,00-0,00	2 346	2 348
Papier commercial	2020-2020	0,00-0,00	1 515	1 513
Obligations de sociétés canadiennes	2020-2047	0,00-14,00	473	453
Obligations du Trésor américain	2020-2049	1,75-5,00	(3 497)	(2 574)
Titres de créance à terme émis	2021-2024	1,625-2,75	(7 187)	(6 986)
Papier commercial émis	2020-2020	0,00-2,01	(8 490)	(8 576)
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	2020-2022	-0,55-2,28	(19 821)	(19 983)

Placements à rendement réel de plus de 200 M\$

Type (M\$ CA)	Échéance	Coupon (%)	Juste valeur	Coût
Obligations du gouvernement du Canada à rendement réel	2021-2050	0,50-4,25	17 220 \$	13 198 \$
Titres du Trésor américain protégés contre l'inflation	2020-2049	0,13-3,38	13 939	11 618
Obligations provinciales à rendement réel	2021-2036	2,00-4,50	1 966	1 244
Obligations de sociétés canadiennes à rendement réel	2021-2039	0,00-5,33	1 014	446

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

Actions/parts de sociétés de plus de 200 M\$

Au 31 décembre 2019 (M)

	Nom du titre	Actions	Juste valeur
Faits saillants de 2019	Multiplan Empreendimentos Imobiliarios S.A.	54,8	1 760,4 \$
Profi	The Macerich Company	23,3	812,9
Rapport du président du conseil	Alibaba Group Holding Limited	8,5	532,8
Rapport du chef de la direction	Barry Callebaut AG	0,2	462,4
Façonner un avenir meilleur	Alphabet Inc.	0,2	399,3
Habiliter notre effectif	Cushman & Wakefield plc	14,6	387,9
ANALYSE PAR LA DIRECTION	Mastercard Incorporated	0,8	326,0
Rapport sur la capitalisation du régime	Intact Corporation financière	2,2	313,0
Gérer le risque pour orienter notre stratégie	Ubisoft Entertainment SA	3,3	300,1
	Groupe AIA Limitée	19,7	267,8
	Amazon.com, Inc.	0,1	243,7
	Samsung Electronics Co., Ltd.	3,8	235,4

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

Biens immobiliers de plus de 200 M\$

Au 31 décembre 2019

Propriété	Superficie totale (milliers de pieds carrés)	Participation réelle (%)
Centres commerciaux régionaux au Canada		
Place Champlain, Dieppe	850	100 %
Chinook Centre, Calgary	1 421	100 %
Fairview Mall, Toronto	863	50 %
Fairview Park Mall, Kitchener	838	100 %
Fairview Pointe Claire, Montréal	1 163	50 %
Le Carrefour Laval, Montréal	1 426	100 %
Les Galeries d'Anjou, Montréal	1 141	50 %
Les Promenades Saint-Bruno, Montréal	1 134	100 %
Lime Ridge Mall, Hamilton	813	100 %
Market Mall, Calgary	1 004	50 %
Markville Shopping Centre, Markham	988	100 %
Masonville Place, London	664	100 %
Pacific Centre, Vancouver	1 072	50 %
Polo Park Mall, Winnipeg	1 410	100 %
Richmond Centre, Richmond	798	50 %
Centre Rideau, Ottawa	1 416	100 %
Sherway Gardens, Toronto	1 291	100 %
Shops at Don Mills, Toronto	464	100 %
Toronto-Dominion Centre, Toronto	159	70 %
Toronto Eaton Centre, Toronto	2 540	100 %
Immeubles de bureaux au Canada		
Tour de bureaux City Centre, Calgary	858	100 %
Tour Deloitte, Montréal	515	100 %
Complexe de bureaux Pacific Centre, Vancouver	1 819	50 %
Centre RBC, Toronto	1 222	50 %
Shell Centre, Calgary	694	100 %
Complexe de bureaux Toronto-Dominion Centre, Toronto	4 408	70 %
Complexe de bureaux Toronto Eaton Centre, Toronto	2 190	100 %
Waterfront Centre, Vancouver	401	50 %
Yonge Corporate Centre, Toronto	661	100 %
160 Front Street West, Toronto	1 254	50 %
16 York Street, Toronto	895	70 %
Hôtels au Canada		
Ritz Carlton, Toronto	335	100 %
Terrain		
East Harbour Lands, Toronto	152	100 %

Sociétés fermées et sociétés en commandite de plus de 200 M\$

Au 31 décembre 2019

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

24 Hour Fitness Worldwide Inc.

24-7 Intouch Inc.

Actera Partners II L.P.

AEA Investors Fund VI LP

Aethon Energy Management LLC

Aethon III LLC

Anthem Entertainment Group Inc.

Apollo Overseas Partners

(Delaware 892) VIII, L.P.

Apollo Special Situations Fund, L.P.

Ares Corporate Opportunities

Fund IV, L.P.

Ares Corporate Opportunities

Fund V, L.P.

Aroona Farms SA Pty Ltd.

Vins Arterra Canada Inc.

Automobile Protection Corporation

Autopista Arco Norte, S.A. de CV

Baldr Fund Inc.

BaseCore Metals LP

Baybridge Seniors Housing Inc.

Birmingham International Airport

Bristol Airport Limited

Broad Street Loan Partners III

Offshore, LP

BroadStreet Capital Partners, Inc.

Busy Bees Benefits Holding Limited

Camelot Group plc

Société d'assurance hypothécaire

Canada Guaranty

Centurium Capital Partners 2018, L.P.

CeramTec GmbH

Chisholm Energy Holdings, LLC

CIBanco, S.A. CIB/477

Compass Holdings LLC

Copenhagen Airport A/S

CSC ServiceWorks Holdings, Inc.

Cubico Sustainable Investments Limited

DaVinci Re Holdings Ltd.

Empresa de Servicios Sanitarios del

Bio-Bio S.A.

Esval S.A.

European Camping Group

EWP PA Fund, LTD.

Exal International Limited

FAPS Holdings, Inc.

FirstFruits HoldCo, LLC

Fleet Complete

Flexera Holdings, L.P.

Flynn Restaurant Group LLC

FMAP ACL Limited

FMAP CIM Limited

FMAP EAM Limited

FMAP HLS Limited

FMAP MMO Feeder LP

FMAP PCM Limited

FMAP SOC Limited

FMAP WMC Limited

Fondo de Capital Privado Terranum

GCT Global Container Terminals Inc.

GFL Environmental Inc.

Goldcrest Farm Trust REIT LLC

Hancock Timber Resources Group

Hawkwood Energy, LLC

HayFin Topaz LP

Heartland Dental Care, Inc.

Heritage Royalty Limited Partnership

Hg Saturn A L.P.

HRG Royalty II LLC

HRG Royalty LLC

Inmarsat plc

Intercos S.p.A.

Irish National Lottery

Kedaara Capital I Limited

Kyobo Life Insurance Co., Ltd.

Lendmark Financial Services

LMAP 903 Limited

LMAP 904 Limited

LMAP 909

LMAP 910

LMAP Chi Limited

LMAP Epsilon Limited

LMAP Kappa Limited

LMAP Pi Limited

London City Airport

Lowell Group Limited

LPC Multifamily Holdco LLC

MBK Partners Fund IV, L.P.

MBK Partners III, L.P.

Memora Servicios Funerarios, S.L.U.

MSB Capital Limited Class A

Oaktree European Principal Fund IV L.P.

OGF SA

Orbis Institutional Global Equity L.P.

Outdoor Holdings, LLC

PAG Asia I LP

PAG Asia II LP

PhyMed Healthcare Group

Phynet Dermatology LLC

Polar Multi-Strategy Fund (Legacy)

Pure International Holdings

(BVI) Limited

RedBird Capital Partners Platform LP

RedBird Series 2019, LP

Resource Management Service Inc.

SCI PH Inc.

Scotia Gas Networks plc

SeaCube Container Leasing Ltd.

Shearer's Foods, Inc.

Silver Lake Partners IV, L.P.

Skyway Concession Company LLC

SmartFit Escola de Ginástica e

Dança S.A

Sociedad Austral de Electricidad S.A.

Solus Offshore Opportunities Fund 5 LP

Space Exploration Technologies Corp.

Storapod Holding Company, Inc.

Sydney Desalination Plant Pty Limited

Synlab Limited

Techem GmbH

The AZEK Company

The Brussels Airport Company

Thoma Bravo Fund XII-A, L.P.

TierPoint, LLC

Traeger Pellet Grills Holdings LLC

Triam Partners, Ltd.

Verily Life Sciences LLC

VIN Amarone Fund Limited

Warburg Pincus Private Equity XII-B, L.P.

Westerleigh Group Holdings Limited

Rétrospective sur 11 ans

Faits saillants de 2019	(G\$ CA)	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Profi	ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET											
Rapport du président du conseil	Revenu											
Rapport du chef de la direction	Revenu de placement net	20,19 \$	5,23 \$	16,98 \$	7,00 \$	19,67 \$	16,26 \$	13,72 \$	14,75 \$	11,74 \$	13,27 \$	10,89 \$
Façonner un avenir meilleur	Cotisations											
Habiliter notre effectif	Participants/transferts	1,62	1,60	1,71	1,70	1,67	1,63	1,55	1,48	1,41	1,35	1,29
	Province de l'Ontario	1,60	1,57	1,68	1,66	1,64	1,59	1,53	1,46	1,41	1,35	1,43
	Total des produits	23,41	8,40	20,37	10,36	22,98	19,48	16,80	17,69	14,56	15,97	13,61
ANALYSE PAR LA DIRECTION	Charges											
Rapport sur la capitalisation du régime	Prestations	6,42	6,14	5,93	5,72	5,54	5,31	5,15	4,92	4,66	4,50	4,39
Gérer le risque pour orienter notre stratégie	Frais de placement	0,61	0,56	0,47	0,45	0,43	0,41	0,36	0,30	0,29	0,29	0,21
	Frais liés aux services aux participants	0,08	0,07	0,06	0,06	0,05	0,05	0,05	0,04	0,05	0,05	0,04
	Total des charges	7,11	6,77	6,46	6,23	6,02	5,77	5,56	5,26	5,00	4,84	4,64
	Augmentation de l'actif net	16,30 \$	1,63 \$	13,91 \$	4,13 \$	16,96 \$	13,71 \$	11,24 \$	12,43 \$	9,56 \$	11,13 \$	8,97 \$
Améliorer l'expérience des participants	ACTIF NET											
Séance de questions avec le chef des placements	Placements											
Aperçu de notre portefeuille	Actions											
	Cotées en bourse	35,84 \$	31,60 \$	35,13 \$	38,97 \$	49,85 \$	48,27 \$	47,62 \$	48,43 \$	40,35 \$	36,74 \$	32,86 \$
	Hors bourse	39,34	33,35	31,94	26,98	27,69	20,58	14,27	11,08	11,32	10,75	8,32
	Titres à revenu fixe											
	Obligations	72,67	58,25	41,41	43,53	37,98	35,19	30,53	28,87	26,50	22,73	15,46
	Titres à taux réels	20,44	19,47	19,96	31,72	31,13	30,36	26,37	31,14	29,29	23,24	19,88
	Placements sensibles à l'inflation											
	Marchandises	17,59	10,61	11,08	4,18	4,00	9,03	8,21	6,97	5,64	5,22	1,94
	Ressources naturelles	8,20	8,12	6,55	6,28	6,25	2,87	2,62	2,17	2,17	2,22	2,34
	Protection contre l'inflation	10,28	8,71	8,92	–	–	–	–	–	–	–	–
	Actifs réels											
	Biens immobiliers	28,69	27,45	25,51	26,47	24,86	22,09	19,24	16,86	14,96	16,86	14,21
	Infrastructures	16,98	17,80	18,74	17,83	15,66	12,66	11,68	9,65	8,71	7,07	5,57
	Titres à taux réels	–	4,33	1,45	–	–	–	–	–	–	–	–
	Titres de créance	16,31	15,23	13,58	–	–	–	–	–	–	–	–
	Stratégies de rendement absolu	16,56	12,55	10,73	13,28	17,76	15,84	12,20	12,27	12,33	11,38	11,67
	Superposition	0,27	(0,38)	(0,27)	0,51	–	–	–	–	–	–	–
	Titres du marché monétaire	(79,12)	(59,51)	(39,38)	(37,67)	(46,93)	(44,50)	(33,84)	(40,18)	(35,01)	(31,49)	(18,74)
	Placements, montant net	204,05	187,58	185,35	172,08	168,25	152,39	138,90	127,26	116,26	104,72	93,51
	Sommes à recevoir de la province de l'Ontario	3,14	3,22	3,31	3,27	3,21	3,10	2,97	2,83	2,72	2,63	2,52
	Autres actifs	0,98	0,79	1,59	1,21	0,44	0,22	0,14	0,50	0,51	0,57	0,63
	Autres passifs	(0,76)	(0,48)	(0,77)	(0,99)	(0,46)	(1,23)	(1,25)	(1,07)	(2,39)	(0,39)	(0,26)
	Actif net	207,41	191,11	189,48	175,57	171,44	154,48	140,76	129,52	117,10	107,53	96,40
	Prestations de retraite constituées	224,67	192,28	204,32	189,40	173,27	172,73	148,57	166,01	162,59	146,89	131,86
	Déficit	(17,26) \$	(1,17) \$	(14,84) \$	(13,83) \$	(1,83) \$	(18,25) \$	(7,81) \$	(36,49) \$	(45,49) \$	(39,36) \$	(35,46) \$

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
RENDEMENT (%)											
Rendement net total de la caisse	10,4	2,5	9,7	4,0	12,7	11,5	10,6	12,7	10,9	14,0	12,7
Indice de référence	12,2	0,7	8,2	3,5	10,1	10,1	9,3	11,0	9,8	9,8	8,8
HYPOTHÈSES UTILISÉES POUR L'ÉVALUATION AUX FINS DES ÉTATS FINANCIERS											
Aux 31 décembre (%)											
Taux d'actualisation	2,50	3,20	2,95	3,25	3,25	3,35	4,20	3,40	3,40	4,05	4,60
Taux d'augmentation des salaires	2,35	2,40	2,70	2,80	2,50	2,70	3,00	3,00	3,05	3,40	3,55
Taux d'inflation	1,35	1,40	1,70	1,80	1,50	1,70	2,00	2,00	2,05	2,40	2,55
Taux réel ¹	1,15	1,80	1,25	1,40	1,70	1,65	2,20	1,40	1,35	1,65	2,05

¹ Depuis le 31 décembre 2015, le taux réel présenté correspond à l'écart géométrique entre le taux d'actualisation et le taux d'inflation. Auparavant, le taux réel présenté correspondait à l'écart arithmétique entre le taux d'actualisation et le taux d'inflation

Historique des évaluations actuarielles déposées

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

Les évaluations actuarielles doivent être déposées auprès des autorités de réglementation des régimes de retraite au moins tous les trois ans. Les dates des évaluations et des dépôts volontaires sont décidées par la FEO et le gouvernement de l'Ontario. Les évaluations déposées doivent démontrer que le régime pourra couvrir la totalité des prestations futures à verser à tous les participants actuels. Les dix dernières évaluations actuarielles ayant été déposées et les hypothèses utilisées pour chacune d'elles sont résumées dans le tableau ci-dessous. Des précisions sur les changements apportés au régime en raison des décisions prises en matière de capitalisation sont données à la section Capitalisation du régime du site otpp.com/fr.

Les répondants ont décidé que l'excédent au 1^{er} janvier 2018 serait considéré comme une réserve pour éventualités afin de favoriser la stabilité des taux de cotisation et des niveaux de prestations, dans l'éventualité où une évaluation actuarielle future indiquerait une baisse des actifs ou une augmentation du coût des rentes.

Évaluations actuarielles déposées¹

Aux 1 ^{er} janvier (G\$ CA)	2018	2017	2016	2015	2014	2012	2011	2009	2008	2005
Actif net disponible pour le service des prestations	189,5 \$	175,6 \$	171,4 \$	154,5 \$	140,8 \$	117,1 \$	107,5 \$	87,4 \$	108,5 \$	84,3 \$
Ajustement de nivellement	(4,9)	(2,9)	(10,8)	(8,2)	(7,2)	(3,0)	3,3	19,5	(3,6)	(1,5)
Valeur de l'actif	184,6	172,7	160,6	146,3	133,6	114,1	110,8	106,9	104,9	82,8
Cotisations de base futures	42,9	41,1	41,5	38,8	37,5	35,4	33,8	25,9	23,6	16,7
Cotisations spéciales futures	–	0,3	3,1	3,5	3,5	3,3	3,8	5,5	5,6	6,2
Futures cotisations d'équivalence de la réduction d'indexation	–	–	2,3	5,9	7,4	7,3	5,1	–	–	–
Total de l'actif	227,5	214,1	207,5	194,5	182,0	160,1	153,5	138,3	134,1	105,7
Coût des rentes futures ²	(217,2)	(208,7)	(205,3)	(197,3)	(188,2)	(167,6)	(158,4)	(137,5)	(134,1)	(105,6)
Réduction du coût grâce à l'indexation de moins de 100 %	–	–	2,3	5,9	7,4	7,7	5,1	–	–	–
Excédent ³	10,3 \$	5,4 \$	4,5 \$	3,1 \$	1,2 \$	0,2 \$	0,2 \$	0,8 \$	0,0 \$	0,1 \$

Hypothèses utilisées dans les évaluations déposées

Aux 1 ^{er} janvier (%)	2018	2017	2016	2015	2014	2012	2011	2009	2008	2005
Taux d'inflation	2,00	2,00	2,00	2,00	2,10	2,20	2,15	1,35	2,20	2,750
Taux d'actualisation réel ⁴	2,75	2,75	2,75	2,85	2,85	3,10	3,25	3,65	3,45	3,725
Taux d'actualisation	4,80	4,80	4,80	4,85	4,95	5,30	5,40	5,00	5,65	6,475

¹ Les dates d'évaluation sont fixées par les répondants du régime.

² Valeur d'une protection intégrale contre l'inflation incluse

³ Les répondants ont décidé de classer l'excédent au 1^{er} janvier 2018 comme une réserve pour éventualités.

⁴ Depuis le 1^{er} janvier 2016, le taux réel présenté correspond à l'écart géométrique entre le taux d'actualisation et le taux d'inflation. Auparavant, le taux réel présenté correspondait à l'écart arithmétique entre le taux d'actualisation et le taux d'inflation

Taux de cotisation⁵ et d'indexation⁶

Protection conditionnelle contre l'inflation (PCCI)	2018	2017	2016	2015	2014	2012	2011	2009	2008	2005
Taux d'indexation (prestations après 2009-avant 2014)	100,0	100,0	90,0	70,0	60,0	50,0	60,0	100,0	s. o.	s. o.
Taux d'indexation (prestations après 2013)	100,0	100,0	90,0	70,0	60,0	45,0	60,0	100,0	s. o.	s. o.
Taux de cotisation au-dessus du MGAP	12,0	13,1	13,1	13,1	13,1	12,4	12,0	12,0	11,2	8,9
Taux de cotisation sous le MGAP	10,4	11,5	11,5	11,5	11,5	10,8	10,4	10,4	9,6	7,3

⁵ Les taux de cotisation sont ceux qui étaient en vigueur pendant l'année civile de l'évaluation.

⁶ Les taux d'indexation sont en vigueur le 1^{er} janvier suivant la date de l'évaluation.

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

Renseignements généraux

Faits saillants de 2019

Profi

Rapport du président du conseil

Rapport du chef de la direction

Façonner un avenir meilleur

Habiliter notre effectif

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Rapport sur la capitalisation du régime

Gérer le risque pour orienter notre stratégie

Améliorer l'expérience des participants

Séance de questions avec le chef des placements

Aperçu de notre portefeuille

ADMINISTRER AVEC EXCELLENCE

Analyse de la rémunération

Information financière

États financiers consolidés

Principaux placements

Rétrospective sur 11 ans

Historique des évaluations actuarielles déposées

Renseignements généraux

Nous joindre

RÉGIME DE RETRAITE DES ENSEIGNANTES ET DES ENSEIGNANTS DE L'ONTARIO

5650, rue Yonge
Toronto (Ontario) M2M 4H5
+1 416 228-5900
communications@otpp.com

RÉGIME DE RETRAITE DES ENSEIGNANTES ET DES ENSEIGNANTS DE L'ONTARIO LIMITÉE (EUROPE)

10 Portman Square
Londres W1H 6AZ
+44 20 7659 4450
contact_london@otpp.com

RÉGIME DE RETRAITE DES ENSEIGNANTES ET DES ENSEIGNANTS DE L'ONTARIO LIMITÉE (ASIE)

安大略省教師退休金計劃(亞洲)有限公司
Suites 2801, 2805–2810, Alexandra House
18 Chater Road, Central Hong Kong
+852 2230 4500
inquiry_asia@otpp.com

WWW.OTPP.COM/FR



MONRREO



@OTPPINFO



OTPP.COM/LINKEDIN



OTPPINFO